

# Årsrapport 2024

Oslo Pensjonsforsikring





# Innhold

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2024

Regnskap og noter

Revisors beretning



Forside: Oslo rådhus. | Foto: stock.adobe.com

Denne siden: Munchmuseet er et av mange signalbygg i Oslo som Oslo Forsikring forsikrer.  
Foto: Robert Haasmann / imageBROKER / NTB



Introduksjon

→ Nøkkeltall

Administrerende direktør

Klimarapport

Årsberetning for 2024

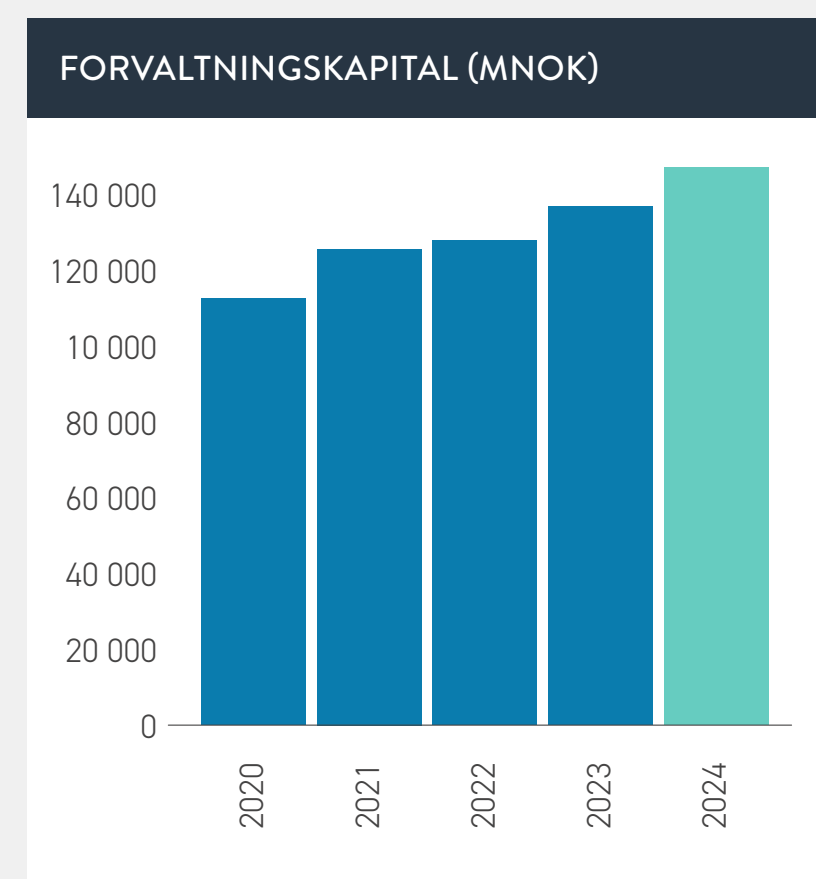
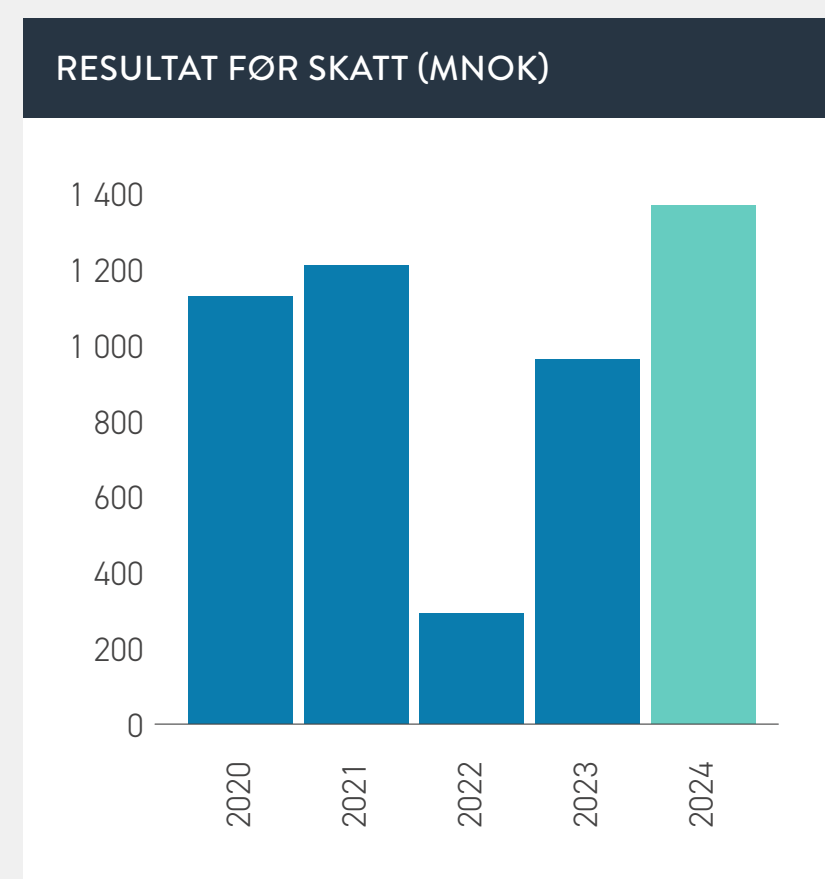
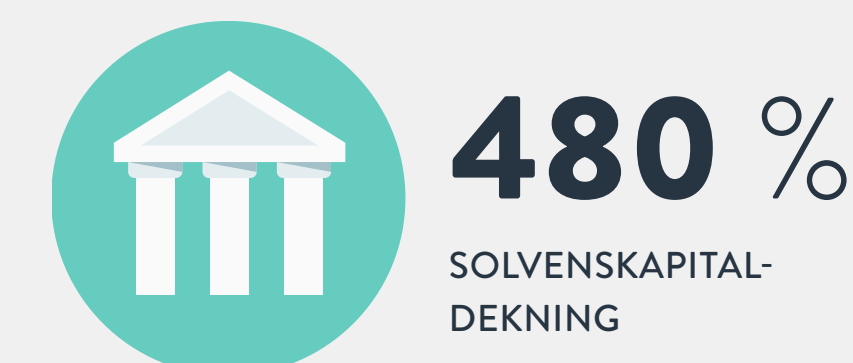
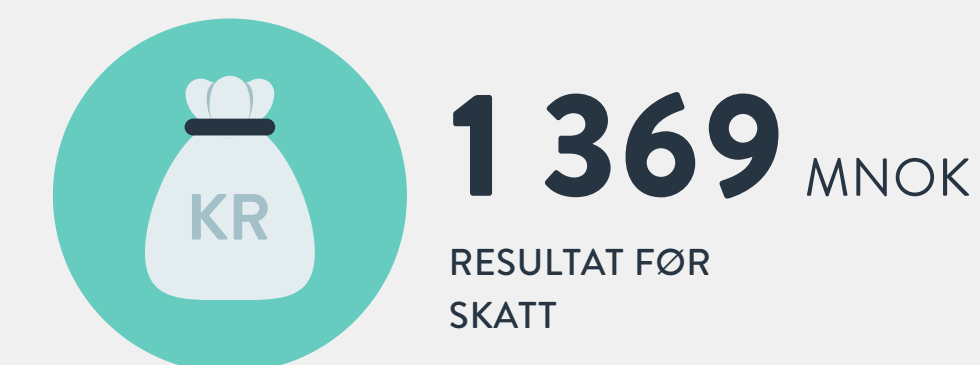
Regnskap og noter

Revisors beretning

# Nøkkeltall

(regnskapstall i millioner kroner)

OPF KONSERN	2024	2023	2022	2021	2020
Resultat før skatt	1 369	962	291	1 211	1 128
Forvaltningskapital	147 127	136 833	127 856	125 635	112 560
Egenkapital	13 356	12 255	11 529	11 401	10 462
Solvenskapitaldekning uten overgangsregler	480 %	375 %	357 %	315 %	471 %
Solvenskapitaldekning med overgangsregler	480 %	375 %	357 %	329 %	509 %
Antall ansatte	137	132	120	107	93



# Nøkkeltall

(regnskapstall i millioner kroner)

OSLO PENSJONSFORSIKRING AS	2024	2023	2022	2021	2020
Premiereserve inkludert erstatningsavsetning	91 509	85 966	78 045	72 092	66 761
Tilleggsavsetninger	0	0	0	8 555	7 896
Kursreguleringsfond	0	0	0	21 261	17 605
Bufferfond	32 468	30 008	27 647	0	0
Premiefond	6 143	5 661	7 623	9 577	7 066
<b>Sum kontraktsfastsatte forsikringsforpliktelser (kollektiv pensjon)</b>	<b>130 120</b>	<b>121 635</b>	<b>113 315</b>	<b>111 485</b>	<b>99 328</b>
Premieinntekter (kollektiv pensjon)	8 288	10 451	8 324	7 445	3 914
Avkastning (kollektiv porteføljen)	7,1 %	5,4 %	-0,3 %	10,2 %	7,9 %
Solvenskapitaldekning uten overgangsregler	495 %	378 %	360 %	320 %	483 %
Solvenskapitaldekning med overgangsregler	495 %	378 %	360 %	334 %	521 %
Antall pensjonister	52 032	50 964	48 095	45 323	43 651
Yrkesaktive	46 992	47 575	49 171	47 669	45 741
Tidligere ansatte	128 806	120 370	112 782	103 098	96 969

OSLO FORSIKRING AS	2024	2023	2022	2021	2020
Resultat før skatt	130	23	36	68	61
Solvenskapitaldekning	267 %	313 %	352 %	315 %	312 %
Bruttopremier	218	109	112	106	101
Brutto erstatningskostnader	86	126	23	41	26
Forsikringsresultat	62	-6	50	29	38
<b>Sum kombinertprosent (brutto)</b>	<b>55 %</b>	<b>131 %</b>	<b>36 %</b>	<b>54 %</b>	<b>42 %</b>
Skadeprocent (brutto)	39 %	115 %	21 %	38 %	26 %
Kostnadsprosent (brutto)	15 %	16 %	16 %	16 %	16 %



**52 032**  
PENSJONISTER



**46 992**  
YRKESAKTIVE



**128 806**  
TIDLIGERE ANSATTE

# Godt resultat som gir lavere kostnad

*Vår oppgave i Oslo Pensjonsforsikring er å betale ut pensjon og erstatning til de som skal ha den, når de skal ha den. Og det skal vi gjøre til lavest mulig kostnad for arbeidsgiverne, som betaler regningen. Det måler vi oss selv på og følger opp hele tiden.*

Årets resultat for Oslo Pensjonsforsikring AS er selskapets beste hittil. Teknologisk videreutvikling, betydelig kompetanse- og organisasjonsutvikling og solid drift gjør at vi nå er klare for å levere ny offentlig tjenestepensjon. Langsiktig strategi, effektivisering og godt kapitalmarked gjør at vi i tillegg vil levere pensjon til betydelig lavere kostnad for våre kunder fremover. Det er vi stolte av.

## ET KAPITALMARKED MED STORE FORVENTNINGER

Aksjemarkedet i 2024 steg mye på håp om at kunstig intelligens og amerikansk deregulering vil bringe store gevinster med seg. Men med store forventninger øker også fallhøyden, og vi tror ikke det er mulig å forutse konsekvensene ennå. Som langsiktig investor er vi derfor opptatt av å styrke oss i gode tider. Vi har solide buffere som gjør at vi tåler både geopolitisk uro og finansielle kriser.

Å spare når man kan, er lønnsomt. I 2024 hadde vi ikke høyest avkastning, men de siste 5, 10 og 20 årene har Oslo Pensjonsforsikring hatt høyest avkastning blant norske livsforsikringsselskaper. Det har gjort oss til et av Europas mest solide finansforetak, og redusert pensjonskostnaden for våre kunder med flere hundre millioner kroner årlig. I fjor kom det godt med. En solid buffer og avkastning

på 7,1 prosent gjorde at vi kan gi tilbake til kundene gjennom premiefond og opprettholde vår soliditet.

## DOBBELT SÅ STORT FORSIKRINGSSELSKAP

Fra 1. januar 2024 ble alle de ettårige produktene i konsernet samlet i Oslo Forsikring. Dette førte til en dobling av både premievolumet og balansen. Med lave bygnings- og yrkesskadekostnader, og god avkastning i 2024, ble totalresultatet i 2024 det beste siden 2016.

Vi har fornyet skademeldingen for personskader og har prioritert systematisk arbeid med å forebygge og begrense skader. Begge deler vil bidra til effektiv drift av selskapet og lavere kostnader for kundene våre.

## SAMFUNNSANSVAR

Samfunnsansvar handler om trygghet. Trygghet for at vi sikrer verdier for fremtiden og trygghet for at vi gjør det på en ansvarlig måte. I 2024 styrket vi oss kraftig på teknologi, IT-sikkerhet, anti-hvitvasking og personvern, og på kompetanse i selskapet. Områdene er viktige for at vi ivaretar og forvalter informasjon like godt som vi forvalter penger.

I forvaltningen vår ønsker vi å bidra til at selskaper

vi investerer i, eller låner penger til, har en tydelig strategi for å håndtere sitt samfunnsansvar – inkludert konkrete handlingsplaner for å nå målene i Paris-avtalen. I fjor kartla vi selskapets vesentlige risikoer og videreutviklet oppfølgingen av klima- og bærekraftsrisiko. I år videreutvikler vi dette ytterligere, og i årene som kommer vil vi følge opp og benytte standarder som er utviklet i det europeiske rammeverket for bærekraftsrapportering (CSRD).

## KLAR FOR NY OFFENTLIG TJENESTEPENSJON I 2025

Arbeidet med forberedelser til ny offentlig tjenestepensjon i 2025 har pågått over lang tid. I året som gikk lanserte vi bedre kommunikasjonsløsninger, pensjonskalkulator og utviklet løsning for digital utveksling av data og refusjoner.

Samtidig vet vi at pensjonssystemet er vanskelig å forstå. Svært detaljerte regler gjør det nødvendig med god kompetanse, nøyaktig saksbehandling og ikke minst tid til medlemmer som trenger mer hjelp enn en pensjonskalkulator alene kan gi. Det vi sparer av tid med bedre teknologi, bruker vi derfor på mer tid til medlemmer.

## BOLIGLÅNET KASSA – ET TILBUD I VEKST

Vi har tilbudt gunstige boliglån til medlemmene i



Foto: Morten Brakestad

mange år. I 2024 utvidet vi dette tilbudet og styrket Kassa, som er et godt lånetilbud til alle, ikke bare medlemmer av pensjonsordningen. Gjennom året var vi hele tiden blant landets billigste og enkleste boliglån, bygget på et av landets mest moderne og skalerbare låneplattformer. Det medførte over 20 prosent vekst i utlånsvolum. Det er vi veldig stolte av.

## VI GJØR MER SELV OG ER MER EFFEKTIVE

Som konsern er vi helt avhengige av dyktige mennesker innen mange fagfelt. Samtidig har bruk av konsulenter skapt for høye kostnader og for lite eierskap til selskapets mål. I fjor lyktes det oss å redusere bruk av eksterne konsulenter betydelig, og øke kostnads-effektiviteten. Vi styrket kompetansen vår innen flere områder og gjorde mer selv enn noen gang, spesielt innen programmering og utvikling. Det skaper stolthet og motivasjon, noe vi kunne se av de sterke resultatene i årets medarbeiderundersøkelse. Vi har nå et fantastisk team på 137 dyktige medarbeidere som er klar for å bygge videre.

**Lars Haram**

administrerende direktør



# Klimarapport for 2024

*Som forvalter av 145 milliarder kroner til framtidig pensjon og et skadeforsikringselskap med bygningsverdier for mer enn 210 milliarder kroner, har vi i OPF-konsernet et viktig samfunnsansvar. I vår forsikringsvirksomhet er skadeforebyggende arbeid høyt prioritert.*

*Som langsiktig investor inngår god avkastning og hensyn til klima, miljø og natur i vår forvaltningsstrategi. Gjennom ansvarlig forvaltning skal vi bidra til omstilling til et samfunn i tråd med Parisavtalen.*



Fra Ekeberg har du panoramautsikt over Oslo by. | Foto: stock.adobe.com

## Dette har vi oppnådd i 2024:

- Innført et bredere rammeverk for investeringsporteføljen, basert på vitenskapsbaserte mål i tråd med Parisavtalen, på tvers av aktiva. Dette er i samsvar med Oslo kommunes eierskapsmelding fra 2023. Vi rapporterer på mål-oppnåelse som bygger på utvidet og mer standardisert rapportering fra underliggende selskap i investeringsporteføljen.
- Gjennomført en dobbel vesentlighetsanalyse som inngår i forberedelsene til ny bærekraftsrapportering under CSRD<sup>1</sup>. Formålet er å vurdere hvilke påvirkninger, finansielle risikoer og muligheter som er vesentlige for selskapet, og som blir rapporteringspliktig.
- Kartlagt potensiell naturrelatert risikoer i investeringsporteføljen gjennom analyseverktøyet ENCORE<sup>2</sup>.
- I eiendomsporteføljen har det blitt jobbet videre med bedring av datagrunnlag og styringsinformasjon. Det er utarbeidet klimagassregnskap for en stor del av eiendomsporteføljen. Sammenlignet med basisår 2023 har energiforbruket blitt redusert med 4,8 prosent. Ett nytt bygg har blitt BREEAM In-Use-sertifisert, i tillegg til to resertifiseringer. OPF har fått godkjent implementeringen av strakstiltak 11–20 fra Eiendomssektorens veikart mot 2050.
- Eiendomsporteføljens første ombruksprosjekt ble ferdigstilt i 2024. Prosjektet oppfylte FutureBuilt<sup>3</sup> sine kriterier for sirkulære bygg med god margin, og har oppnådd en utslippsreduksjon for materialer på 93 prosent. Prosjektet har også oppnådd en energireduksjon på 54 prosent.
- Vi øker andelen av grønne obligasjoner og obligasjonene med avkastning knyttet til konkrete miljømål, kalt Sustainability-Linked Bonds (SLB). Samlet volum er over 11 milliarder som utgjør 22 prosent av den interne renteporteføljen.
- Oslo kommune eier og drifter en av Norges største bygningsmasser, og forsikringsverdiene har i løpet av 2024 steget fra 191 til 213 milliarder kroner. Gjennom vårt skadeforebyggende arbeid bidrar vi til å bevare eiendomsverdiene ved å øke kunnskapen om uønskede hendelser som klimarelaterte skader. I samarbeid med Oslo kommune kartlegger vi blant annet områder som er utsatt for overvannsskader som følge av styrtregn.

1. Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD).

2. ENCORE er et nettbasert verktøy utviklet av Natural Capital Finance Alliance og FNs miljøprogram, UNEP (UN Environmental Program).

3. FutureBuilt er et innovasjonsprogram med visjon om å utvikle den bærekraftige og utslippsfrie byen.



# OPF-konsernets tilpasning til klimaendringer

*For at samfunnet vårt skal kunne oppnå mål om utslippsreduksjon, gjennomføres det betydelige tiltak innen finansiering og regulering av selskaper i alle sektorer. Omleggingen til en lavutslippsøkonomi er i prosess, og vi må ta hensyn til dette når vi investerer i aksjer, obligasjoner eller eiendom.*

OPFs klimarapportering tar utgangspunkt i et rammeverk utarbeidet av den internasjonale arbeidsgruppen Task Force on Climate related Financial Disclosure (TCFD). Rammeverket angir en systematikk for å sikre at selskaper rapporterer om klimarelatert risiko på en god og helhetlig måte. Dette er den samme modellen som regjeringens klimarisikoutvalg anbefalte i sin rapport om klimarisiko og norsk økonomi, som ble lagt frem i 2018.

## Modellen vi bruker:



## 1. STYRING

Klimarisiko er viktig for OPF-konsernet og for Oslo kommune, som er eier av og største kunde i OPF. I 2023 vedtok styret nytt rammeverk knyttet til klimarisiko og tilpasning i kapitalforvaltning.

I rammeverket inngår ny og utvidet rapportering fra selskap og forvaltere og etablerte internasjonale standarder, som EU-taksonomien og vitenskapsbaserte mål for utslippsbaner. Dette er i tråd med ny eierskapsmelding fra 2023, som stiller konkrete forventninger til utvikling av OPFs strategier for håndtering av klima- og naturrisiko, og å sette mål i tråd med Parisavtalen og Montrealavtalen<sup>4</sup>.

Naturtap, klimaendringer og forurensning forsterker hverandre og gir effekter som har alvorlige konsekvenser for natur og samfunn. Naturens ressurser, inkludert biodiversitet og økosystemer, er kritisk for mennesker og virksomheter. Næringslivet kan påvirke naturens ressurser, både gjennom påvirkning og avhengighet. Tiltak for å redusere påvirkningen eller forhold som begrenser tilgang til naturressurser, kan gi økonomiske effekter som kan ha konsekvenser for vår investeringsportefølje. Vi vil legge til grunn anbefalingene fra Task Force for Nature-Related Financial Disclosures (TNFD) i videreutvikling av vårt rammeverk for vurdering og håndtering av naturrelatert finansiell risiko. Dette er i tråd med forventninger fra Oslo kommune. Som første steg har vi gjennomført kartlegging av potensiell naturrisiko i investeringsporteføljen.

Styrene i forsikringselskapene i OPF-konsernet behandler klimarisiko og -strategi i forbindelse med plan og budsjett, og investeringsstrategi for kommende år. Med nytt rammeverk har vi videreutviklet rapporteringen. Styret i Oslo Pensjonsforsikring AS får presentert relevante måltall for den internt forvaltede aksjeporteføljen og renteporteføljen, kvartalsvis. Styret behandler også klimarisiko ved endringer i strategi på enkeltområder.

Klima- og naturrisiko er en integrert del av konsernets risikounivers og håndteres derfor i linjen. I ledelsen er det selskapenes administrerende direktører og direktør for kapitalforvaltningsavdelingen som løpende arbeider med klima- og naturrisiko på et strategisk nivå.

<sup>4</sup> The Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework – naturavtalen vedtatt på The UN Biodiversity Conference (COP15).



# Årsrapport 2024

Introduksjon

**Klimarapport**

Dette har vi oppnådd

Styring

→ [Strategi](#)

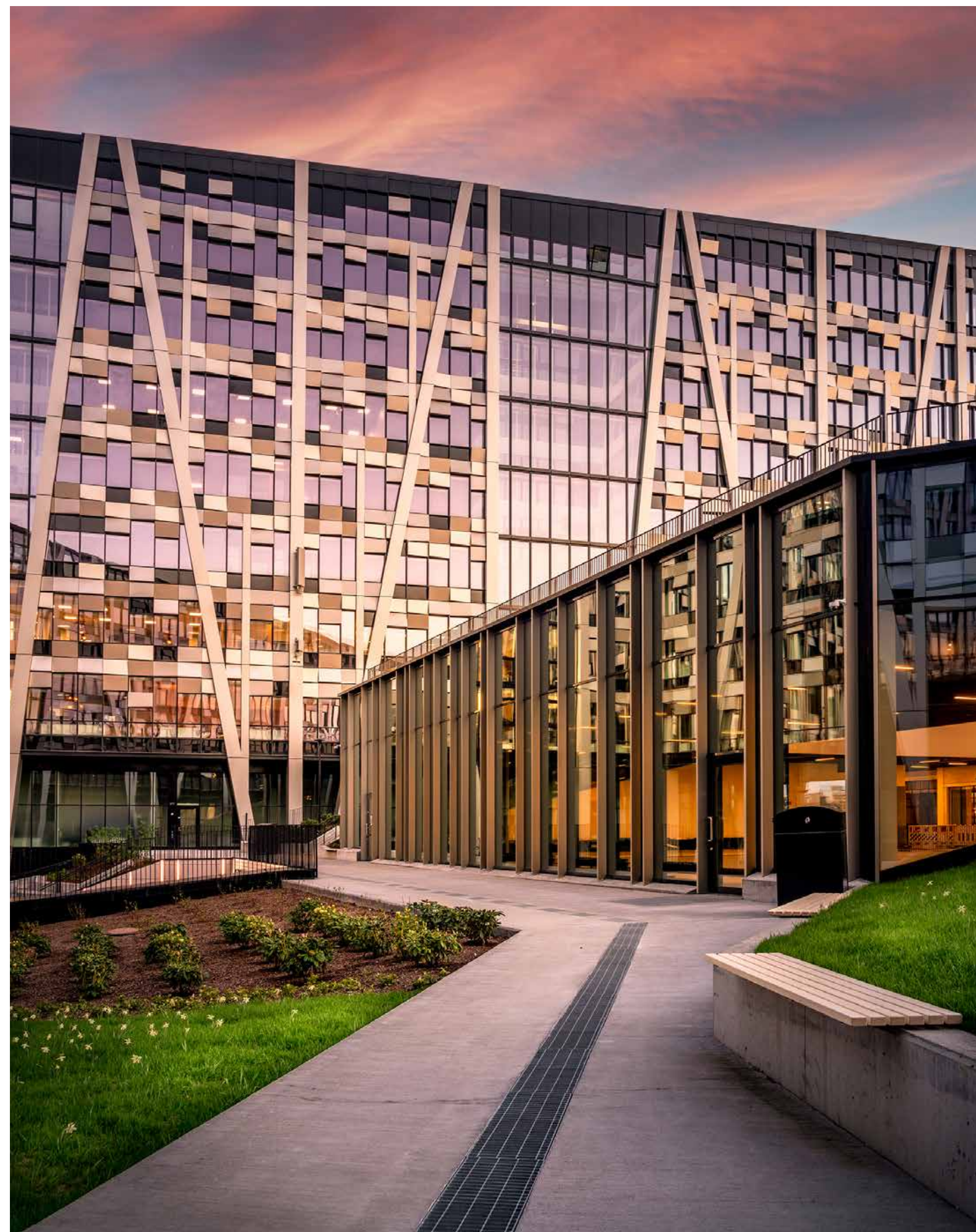
Risikostyringstiltak

Mål og metoder

Årsberetning for 2024

Regnskap og noter

Revisors beretning



Økern Portal. | Foto: Roger Hølmen / DARK Arkitekter

## 2. STRATEGI

Målet for OPF-konsernet er å gi kundene så lave pensjons- og forsikringskostnader som mulig over tid.

OPF-konsernets klimarisiko oppstår gjennom:

- Plassering av forsikringskapitalen i ulike aktiva-klasser som aksjer, obligasjoner og eiendom.
- Forsikring av bygninger.
- Medlemskap i Norsk Naturskadepool, en felles forsikringsavtale mellom forsikringselskaper der man deler hverandres risiko.

Risikoen vår er knyttet til verdiendringer og økte skadekostnader. Vi legger til grunn at det ikke er klimarisiko av betydning knyttet til pensjons- og personrisikoforsikringer eller til kjøretøyforsikring. Ansvarsrelaterte skader knyttet til blant annet kommunens vann- og avløpsnett dekkes av kommunen selv.

### Risiko forbundet med klimaendringer

OPF-konsernet er eksponert for to typer klimarisiko; fysisk risiko og overgangsrisiko.

**Fysisk risiko** er aktuelt når bygninger og eiendeler vi har forsikret, eier eller har finansiert blir rammet av klimaendringer. Mer varierende værforhold, tørkeperioder, økt nedbør, vannmangel og hegebølger er alle faktorer som kan lede til at produksjonsanlegg og bygninger må bygges om, flyttes eller i verste fall går tapt.

*Målet for OPF-konsernet er å gi kundene så lave pensjons- og forsikringskostnader som mulig.*

Som investor kan OPF bli utsatt for tap som følge av verdifall på eiendeler. Som forsikringsgiver kan vi oppleve tap i egen portefølje eller at vi må dekke tap gjennom Norsk Naturskadepool.

**Overgangsrisiko** er endringer i økonomiske strukturer som følge av faktiske klimaendringer, så vel som tiltak mot dem. Eksempler på dette er forbud eller pålegg, endringer i skattereglene, krav til redusert utslipp eller naturpåvirkning. Overgangsrisiko gjør seg gjeldende hvis en virksomhet vi investerer i, ikke lenger kan videreføre dagens drift. Når klimaet endres, eller det innføres tiltak mot klimaendringer og naturpåvirkning, kan det ha konsekvenser for virksomhetens produksjon, kostnader og inntekter. For OPF er overgangsrisikoen større enn den fysiske risikoen.

Omfanget av risikoen og tidspunktet den inntreffer på er helt avhengig av hvordan samfunnet (myndigheter, virksomheter og enkeltpersoner) responderer på tiltak. Risikoen vil derfor endre seg i takt med politiske tiltak og regulering, teknologisk utvikling og tilpasninger i næringsliv og forbrukernes preferanser.

I overgangen til et lavutslippssamfunn er det vanskelig å finne en god balanse mellom ulike tiltak. Strengere reguleringer eller økt beskatning kan gjøre det umulig for enkelte selskaper å selge varene sine. For andre kan mangel på tiltak føre til at selskapene ikke investerer nok i ny teknologi som muliggjør omstilling.

I mellomtiden er det viktig å forstå risikobildet, også i selskaper som er i omstilling. En forståelse av overgangsrisikoen må derfor være bredere enn å definere en investering som «grønn» eller «brun». For at klimarisiko skal håndteres må den inkludere en helhetsvurdering av overgangsrisiko. Herunder ligger det vurderinger av om selskapene i tilstrekkelig



## Årsrapport 2024

### Introduksjon

### Klimarapport

Dette har vi oppnådd

Styring

→ [Strategi](#)

Risikostyringstiltak

Mål og metoder

### Årsberetning for 2024

### Regnskap og noter

### Revisors beretning

grad tar hensyn til hvordan markedet, produksjonsprosesser og reguleringer kan bli de kommende årene. Akademiske studier viser hittil at klimarisiko prises inn som en del av spesifikk selskapsrisiko, og at det ikke er grunnlag for å hevde at klimarisiko eller annen risiko, er feilpriset i markedet.

#### Vår strategiske innfallsvinkel

Konsekvenser av klimaendringer opplever verden nå. Endring i regulering og tiltak mot klimaendringer har stor betydning for næringslivet.

I 2020 la EU fram vekststrategien «The European Green Deal», med mål om å gjøre Europa til den første klimanøytrale regionen i verden innen 2050. I 2022 la USA fram Inflation Reduction Act (IRA), en meget omfattende lovpakke som skal stimulere og subsidiere grønn omstilling og utslippskutt. I desember 2022 forpliktet 190 land seg til en omfattende naturavtale gjennom FN, med høye mål om naturvern og mangfold. Tiltakene er knyttet til vern av natur, hav, sjøer og elver og restaurering av natur som delvis er ødelagt. Dette er også viktig for å bremse den globale oppvarmingen.

Som en del av «The European Green Deal» har EU definert seks klima- og miljømål i overgangen til en lavutslippøkonomi. Det er utarbeidet et klassifiserings-system (taksonomi) for å definere bærekraftige, økonomiske aktiviteter som kan bidra til oppnåelse av målene. Lov om bærekraftig finans som gjennomfører taksonomiforordningen i norsk rett trådte i kraft 1. januar 2023.

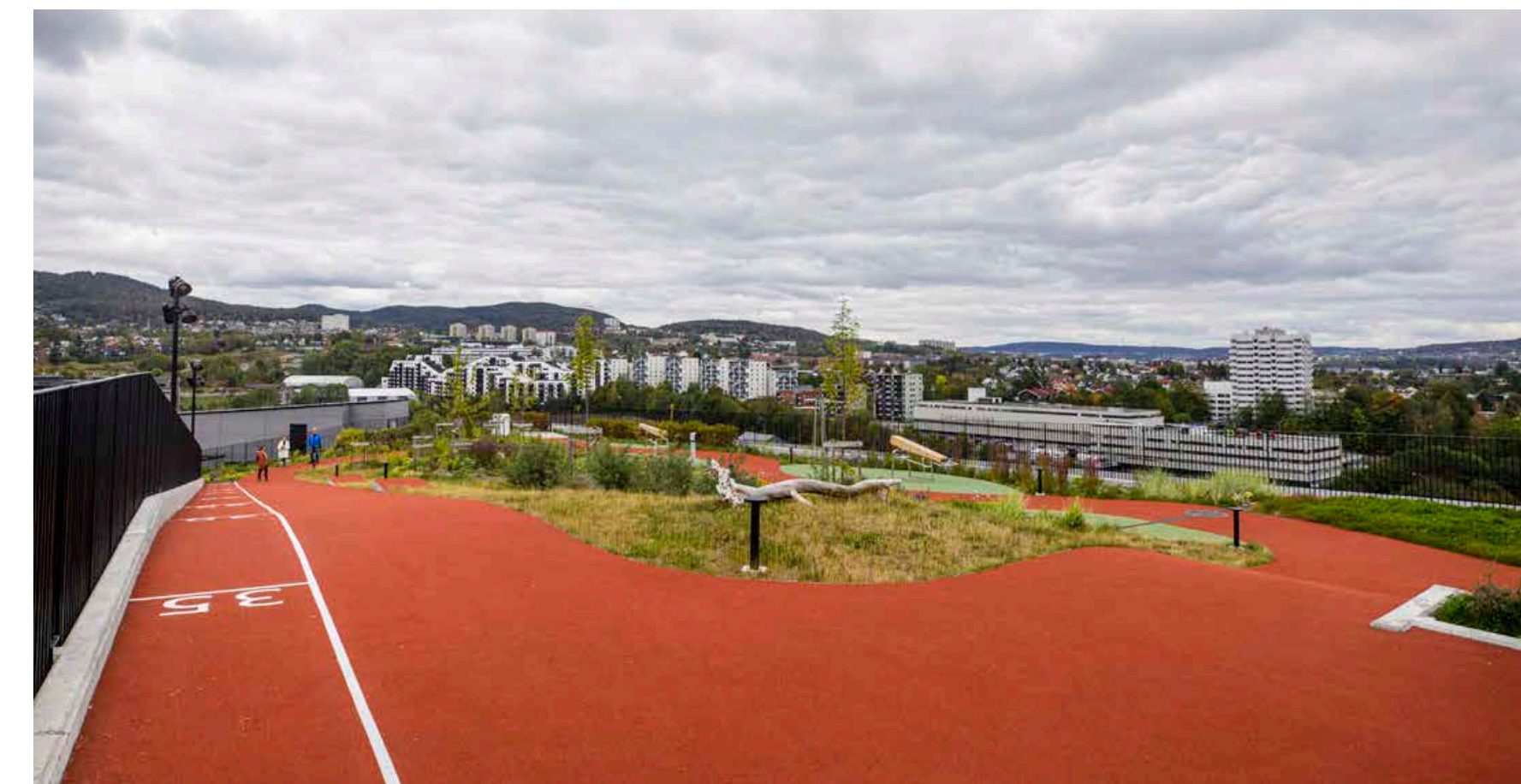
Med taksonomien har EU etablert standarder for å nå målene i Parisavtalen gjennom å definere økonomiske aktiviteter som bærekraftige og i tråd med et nullutslippssamfunn. Dette gir oss et verktøy for å vurdere de ulike aktivitetene virksomheter utfører. Dette innebærer at vi må legge stor vekt på mulige konsekvenser for sektorer og lønnsomheten i selskapene vi investerer i, og også lete etter investeringsmuligheter i omstillingen.

Samtidig observerer vi at tiltak ikke kommer så raskt og så kraftfullt som samfunnet skulle ønske. Krigen i Ukraina og energikrisen i 2021–2022 er eksempler på hendelser som påvirker omstillingen. Som en konsekvens må flere selskaper revurdere sine planer. Det er utfordrende med lønnsomhet i flere næringer, blant annet havvind og hydrogen. Selskap peker på økte finansieringskostnader, volatile kraftpriser, redusert tilgang på råmaterialer og teknologisk usikkerhet. Samtidig har motstand mot inngrep i naturen økt betydelig som kan påvirke valg av løsninger og kostnadsnivå. Konsekvensen av dette har vært dramatiske fall i verdsettelse av selskap, spesielt innenfor deler av fornybar-segmentet. I tillegg, uforutsigbare rammebetingelser kompliserer investeringsbeslutningene ytterligere, som usikkerheten rundt IRA-ordningen under ny president i USA.

FNs klimapanel var tydelig i siste rapport på at konsekvensene av klimaendringene vil bli større, mer uforutsigbare og mer utfordrende å tilpasse seg til, i takt med den globale oppvarmingen. Selskap må balansere tiltak som fremmer overgangen til lavutslippøkonomien og ha troverdige planer som ikke går på bekostning av mennesker, samfunn, miljø og natur, og som er lønnsomme. Vi må derfor ha en helhetlig tilnærming til klimarisiko for å kunne vurdere selskapets langsiktige risikoer og muligheter for lønnsomhet under ulike scenarioer.

OPF aksepterer at eksterne forvaltere kan ha en annen tilnærming enn oss til håndtering av klimarisiko. Vi vurderer at også dette gir en diversifiserende effekt i porteføljen.

Vi har arbeidet med å øke vår forståelse av klimaendringer og hvordan det kan påvirke investeringsporteføljen over de siste 15 årene. Samtidig har vi vært opptatt av å bidra til etablering av gode rammeverk og standarder, forbedre datatilgang og datakvalitet. Dette har vi gjort sammen med andre investorer og gjennom deltakelse i ulike faglige



Økern Portal er et av Norges største og mest miljøvennlige kontorbygg, med egen takpark på 7 000 kvm. Foto: Thomas Bjørnflaten / Nyebilder AS

utvalg og arbeidsgrupper. Vi har vært aktive i prosjekt i regi av Cicero som ble grunnlaget for rammeverket «Shades of Green»<sup>5</sup>. Vi har vært pådriver i etablering, pilotbruker og referansekunde for ESG by Stamdata<sup>6</sup>, en ESG-database for nordiske obligasjonsutstedere. Gjennom deltagelse i Klimarisikoutvalget i Finans Norge, har vi bidratt i diskusjonen med andre finansinstitusjoner i etablering av markedsstandarder for bærekraftsrapportering i det norske markedet. Dette har vært nyttig arbeid og erfaring i forberedelse til nye rapporteringskrav under EU.

Vi mener det har en verdi å være én av flere foregangsinstusjoner i Norge på tilpasninger til klimarisiko. Sammen med fagmiljøer har vi brukt vår posisjon som investor til å jobbe aktivt overfor selskaper for å fremme forståelsen av overgangsrisikoen og vi er tydelig i vår dialog med selskaper vi møter. Vi forventer en strategi for omstilling, konkrete mål og plan for gjennomføring av tiltak, samt rapportering rundt dette.

Vi tror at denne type investorfokus har bidratt til å øke takten i tilpasninger virksomhetene gjør, uavhengig av hvilke tiltak som besluttes av myndighetene for å begrense klimagassutslipp eller naturinngrep. Samtidig vil vi fortsette å være engasjert for at virksomheter synliggjør aktiviteter og tiltak, også innenfor naturrelaterte forhold. Det har også hatt stor verdi å delta aktivt i diskusjonen om håndteringen av klimarisiko i ulike fora. Både for å dele erfaringer og for å innhente idéer til nye innfallsvinkler i vårt eget arbeid.

5. S&P Global overtok i desember 2022 Cicero Shades of Green, som da var verdens største tredjepartsvurderer av grønne obligasjoner og rammeverk.

6. [ESG by Stamdata – Nordic Trustee](#)



# Årsrapport 2024

## Introduksjon

### Klimarapport

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

→ Risikostyringstiltak

Mål og metoder

## Årsberetning for 2024

## Regnskap og noter

## Revisors beretning

### 3. RISIKOSTYRINGSTILTAK

#### Kapitalforvaltning

Som langsiktig investor er vi opptatt av at selskaper vi investerer i, jobber for å redusere sine klimagassutslipp eller bidrar til klimatilpasning. OPF har en helhetlig tilnærming til klimarisiko gjennom å innlemme vurdering av disse risikoene i vår investeringsprosess.

Vi baserer våre risikostyringstiltak på tre pilarer:

**Gjennom aktiv forvaltning** tilpasser vi våre investeringer og har som mål å sørge for god avkastning i ulike scenarioer, også der omstillingen tar lenger tid

enn målsatt. En sentral målsetning for forvaltningen er at OPF skal ha evne og kapasitet til rask omstilling. Dette oppnår vi gjennom å ha god risikostyring knyttet til risikofaktorer også utenfor klimarisiko.

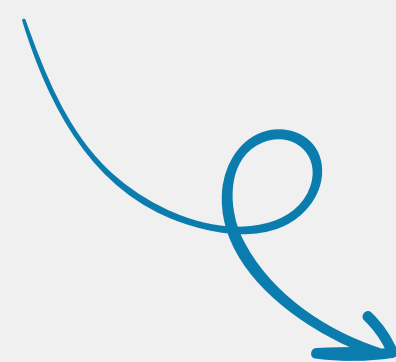
**Gjennom integrert analyse av klimarisiko** oppnår vi en bred forståelse av implikasjonen av både fysisk risiko og overgangsrisiko for våre investeringer. For å kunne vurdere selskaper i ulike scenarioer er det viktig med god informasjon om selskapenes virk-

somhet og strategi. Ny regulering øker transparens i virksomheter, gjennom utvidet og mer standardisert rapportering knyttet til ikke-finansielle nøkkeltall. Rapporteringskravet utvides til flere institusjoner over de nærmeste årene, og vi oppfatter at datakvaliteten øker gjennom utvikling av internasjonale standarder og metoder. Innføringen av EUs taksonomi er viktig for å etablere standardiserte definisjoner av relevante aktiviteter for omstilling, i første rekke for de mest utslippstunge sektorene. Samtidig er det etablert anerkjente internasjonale

standarder som gir grunnlag for å kunne vurdere plan for omstilling til lavere utslipp. Vår oppgave blir å vurdere hvilke data som er relevant i investeringsprosessen innenfor de ulike forvaltningsområdene, og som kan følges opp systematisk over tid for å understøtte investeringsbeslutninger.

**Gjennom konkrete mål og delmål** følger vi opp om tiltakene og selskapene oppnår det vi ønsker. Mål og måloppnåelse er nærmere beskrevet i del 4, under «Mål og metoder».

Overordnet oversikt over våre virkemidler for å vurdere, håndtere og kommunisere klimarisiko og muligheter innenfor de ulike aktivaklasser:



#### SAMFUNNSANSVARLIG AKTIV FORVALTNING



##### Intern forvaltning

- All intern og ekstern forvaltning følger eksklusjonskriteriene fra Statens pensjonsfond utland (SPU).
- Vi finansierer og investerer i selskap som er i omstilling og som bidrar til å nå EUs langsiktige klima- og miljømål.
- Selskaper må ha troverdige overgangsplaner for å redusere klimagassutslipp og miljøpåvirkning med mål om netto nullutslipp innen 2050, vitenskapsbasert mål der tilgjengelig. Selskaper rapporterer fremdrift mot målene.
- Eiendom har en overordnet bærekraftstrategi med konkrete miljøhandlingsplaner for de ulike virksomhetsområdene og ulike miljøaspekter.
- Intern aksjeforvaltning er ikke investert i olje, kull eller gass.
- Vi deltar på samtlige generalforsamlinger for den interne aksjeforføljen med digital stemmegivning gjennom ISS (Institutional Shareholder Services Inc.). Stemmegivingen gjøres med utgangspunkt i retningslinjene til OPF og ISS, inkludert særskilt retningslinje for klima.

##### Ekstern forvaltning

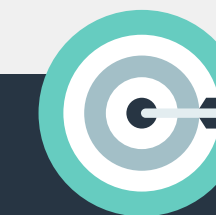
- Vi stiller krav til eksterne forvaltere om integrering av ESG-vurderinger (Environmental, Social and Governance) i sin investeringsprosess.
- Eksterne forvaltere er forpliktet til å følge eksklusjonskriterier fra SPU.

#### INTEGRERT ANALYSE



- Vi rapporterer andel av selskap med mål om å redusere utslipp innenfor utslippstensive sektorer.
- Vi rapporterer andel av investeringer som kategoriseres som bærekraftige under EU-taksonomien.
- Vi rapporterer karbonintensitet i vår interne aksjeforfølje.
- Vi er aktive i markedet for grønne obligasjoner og obligasjoner med konkrete mål knyttet til selskapets omstilling (Sustainability-Linked Bonds) og rapporterer investert beløp.
- Vi integrerer sektor- og selskapspecifikke miljø- og klimarelaterte datapunkter i våre investeringsvurderinger.
- Vi vurderer selskapenes strategi for å håndtere konsekvenser av klimaendringer.
- Vi har medlemskap i Norsk forum for bærekraftige og ansvarlige investeringer (Norsif).
- Vi er medlem og aktiv deltaker i Grønn Byggallianse og Grønt ekspertforum.
- Vi er referansekunde og bruker av ESG-databasen utviklet av Nordic Trustee/Stamdata.

#### KONKRETE OG TILPASSEDE MÅL



- Selskaper innenfor utslippstensive sektorer i investeringsporteføljen setter utslippsmål i tråd med Parisavtalen.
- Alle våre eiendommer er energimerket og vi har en konkret treårig miljøhandlingsplan hvor strakstiltak 1–20 fra «Eiendomssektorens veikart mot 2050» og BREEAM-NOR-krav er implementert.
- Vi sertifiserer årlig eksisterende bygg gjennom BREEAM-In-Use.



## Årsrapport 2024

### Introduksjon

### Klimarapport

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

→ Risikostyringstiltak

Mål og metoder

### Årsberetning for 2024

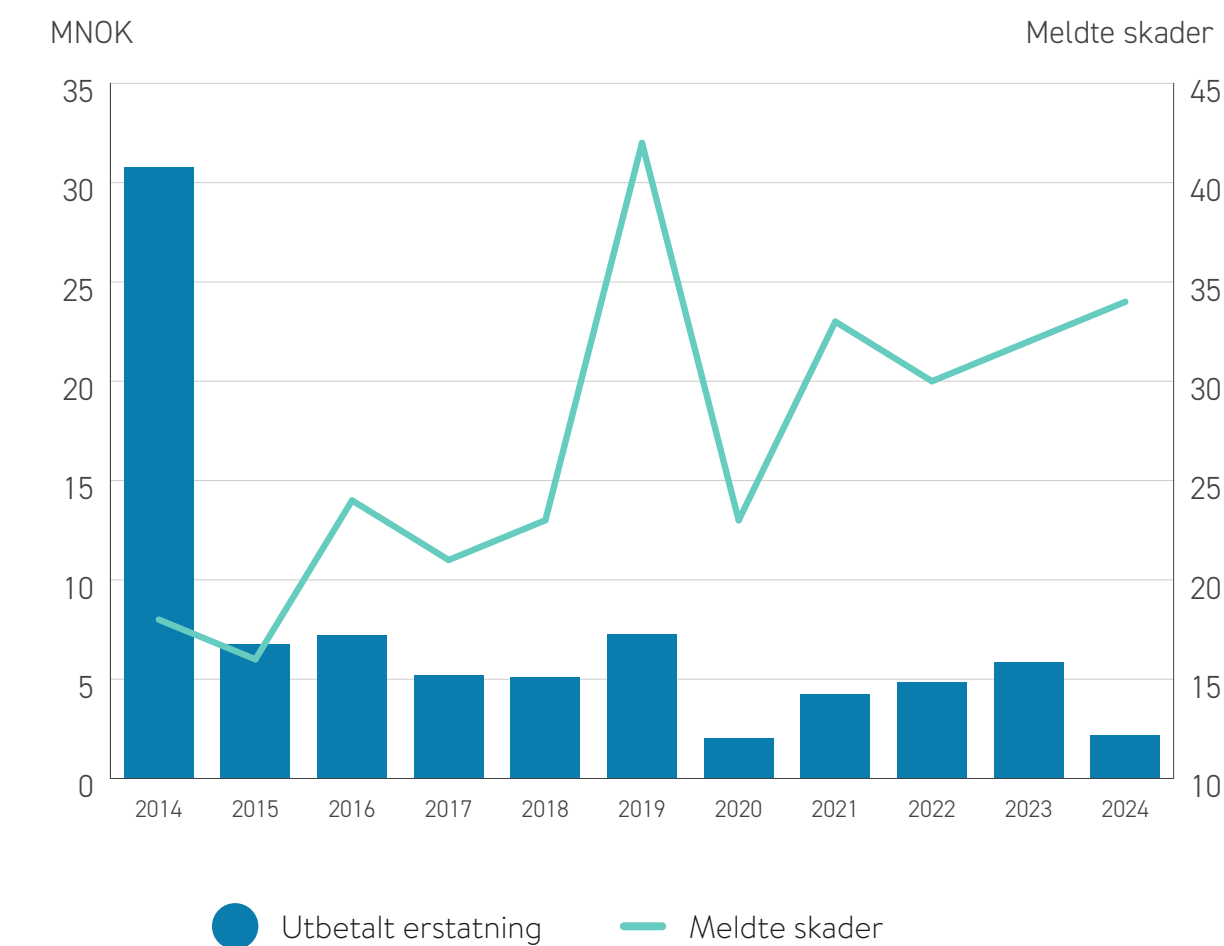
### Regnskap og noter

### Revisors beretning



Det var mye regn på Østlandet i fjor sommer. Her fra Vigelandsparken i Oslo. | Foto: Annika Byrde / NTB

#### VANNSKADER, OSLO KOMMUNE 01.01.2014–31.12.2024



#### Bygningsforsikring

Brann- og vannskader på bygninger og inventar er den dominerende risikoen for eiendommene vi forsikrer gjennom Oslo Forsikring AS (OF).

De vanligste skadeårsakene er vannskader som følge av rørbrudd (gamle rør), samt skader som skyldes hærverk (avløp som blir tettet og åpne kraner). Utskifting av eldre anlegg til nye lekkasjesikre anlegg sammen med skjerpende forskriftskrav på området, antas å medvirke til lavere skadetall over tid.

I tillegg til nye anlegg har flere av de eldre anleggene installert vannstoppere i rom uten sluk for å hindre større skadeomfang ved lekkasjer. Det er ingen skader rapportert i vår historie som kan relateres utelukkende til naturskader (definert som

flom, storm, stormflo, skred osv.). Vi vil derimot kunne være eksponert for andre klimarelaterte skader som vanninntrenging utenfra (overflatevann, vann fra grunn, snøsmelting osv.). Kraftige regnskyll er noe som blir vanligere og vanligere og vil kunne føre til en økt eksponering av skader på kommunale bygninger. Vi anser imidlertid den topografiske beliggenheten av Oslo kommunes eiendommer til å være gunstig i forhold til nevnte skader. Dette er dokumentert gjennom en modellering av konsekvensene av styrtregn i Osloområdet. I tillegg kan også stigende havnivå bli en utfordring på lengre sikt. OF står på varslingslisten til Beredskapsstaten i Oslo kommune og får blant annet varsler ved fare for høy vannstand.

OFs andel av de samlede skadekostnadene som utliknes av Naturskadepoolen utgjør hoveddelen av selskapets totale naturskadekostnader. OF støtter derfor forsikringsselskapenes systematiske arbeid innen klimarisiko og skadebegrensning i regi av Finans Norge.

#### Skadeforebyggende arbeid

OF har systematisk jobbet med skadeforebyggende arbeid over lengre tid. Vi har god kompetanse innen skadeforebyggende arbeid og risikostyring som virksomhetene kan nyttiggjøre seg av.

Det skadeforebyggende arbeidet bidrar til å øke kunnskapen om uønskede hendelser og konsekvensene av disse. Gjennom dette arbeidet kan vi også redusere sannsynlighet for at uønskede hendelser oppstår.

De sentrale elementene i det skadeforebyggende arbeidet er:

- Kompetanseheving
- Kartlegging av risiko
- Iverksette skadeforebyggende tiltak og forbedre rutiner for risikostyring

Klimarisiko som følge av ekstremvær, og da spesielt utfordringer knyttet til styrtregn eller overflatevann, er et område vi har igangsatt konkrete kompetansetiltak for å forstå og modellere risikoen.

Arbeidet med å forebygge skader på bygninger og inventar gjennomføres i nært samarbeid med virksomhetene i Oslo kommune. Formålet er å fremme sikkerheten for ansatte og brukere, samt de verdiene som bygningene med inventar representerer.



#### 4. MÅL OG METODER

##### Klimarisiko innen kapitalforvaltningen

Selskapene vi kan investere i, har en varierende grad av fysisk risiko og overgangsrisiko. Variasjonene er først og fremst knyttet til hvilken sektor selskapet opererer i, men også til enkeltforhold i virksomheten. For OPF som investor er risikoen dessuten avhengig av hvilken aktivaklasse vi er investert i. Det er derfor nødvendig å bruke forskjellig tilnærming, avhengig av type investering.

Utslippsmål i finansielle porteføljer bidrar ikke direkte til lavere klimautslipp i verden, men viser vår forventning til at selskap reduserer utslipp over tid. Det finansielle markedet har gjennom det siste tiåret vært en viktig pådriver for å definere og utvikle begrepet finansiell klimarisiko, sammen med ledende børsnoterte foretak. Ettersom markedets modenhet og kompetanse har utviklet seg, er andre virkemidler som i større grad fokuserer på omstilling og tilpasning blitt mer relevante. Dette muliggjør oppfølging av den nødvendige omstillingen og resultater av selskapets tiltak over tid.

Med etablerte internasjonale standarder og utvidet, standardisert ikke-finansiell rapportering har det blitt etablert et nytt rammeverk i kapitalforvaltning, på tvers av aktivaklasser. Dette reflekterer bedre vår tilnærming til klimarisiko og hvordan det kan påvirke investeringer, med særskilt fokus på de underliggende selskap som opererer innenfor sektorer som oppfattes ha en høy klimarisiko.

*Eksponering mot sektorer med høy klimarisiko*  
42 milliarder (29 prosent) av investeringsporteføljen er kategorisert innenfor sektorer knyttet til høye klimagassutslipp og klimatilpasning, se figur 1.

Platform on Sustainable Finance, et rådgivende organ til Europa-kommisjonen, har utarbeidet en oversikt over NACE-koder<sup>7</sup> som vi benytter for å

identifisere disse sektorene. Uttrekket er basert på markedsverdien av selskap innen utvalgte sektorer i den likvide porteføljen samt markedsverdien av all direkteid eiendom.

Videre er hver aktivaklasse kategorisert mot relevante indikatorer/KPI-er, målt etter markedsverdi. For de likvide aktivaklassene beregnes andel av selskaper som har konkrete utslippsmål<sup>8</sup>. For renter har vi i tillegg inkludert porteføljens andel i grønne obligasjoner fra utstedere som ikke har satt utslippsmål. For eiendom benytter vi miljøsertifisering BREEAM.

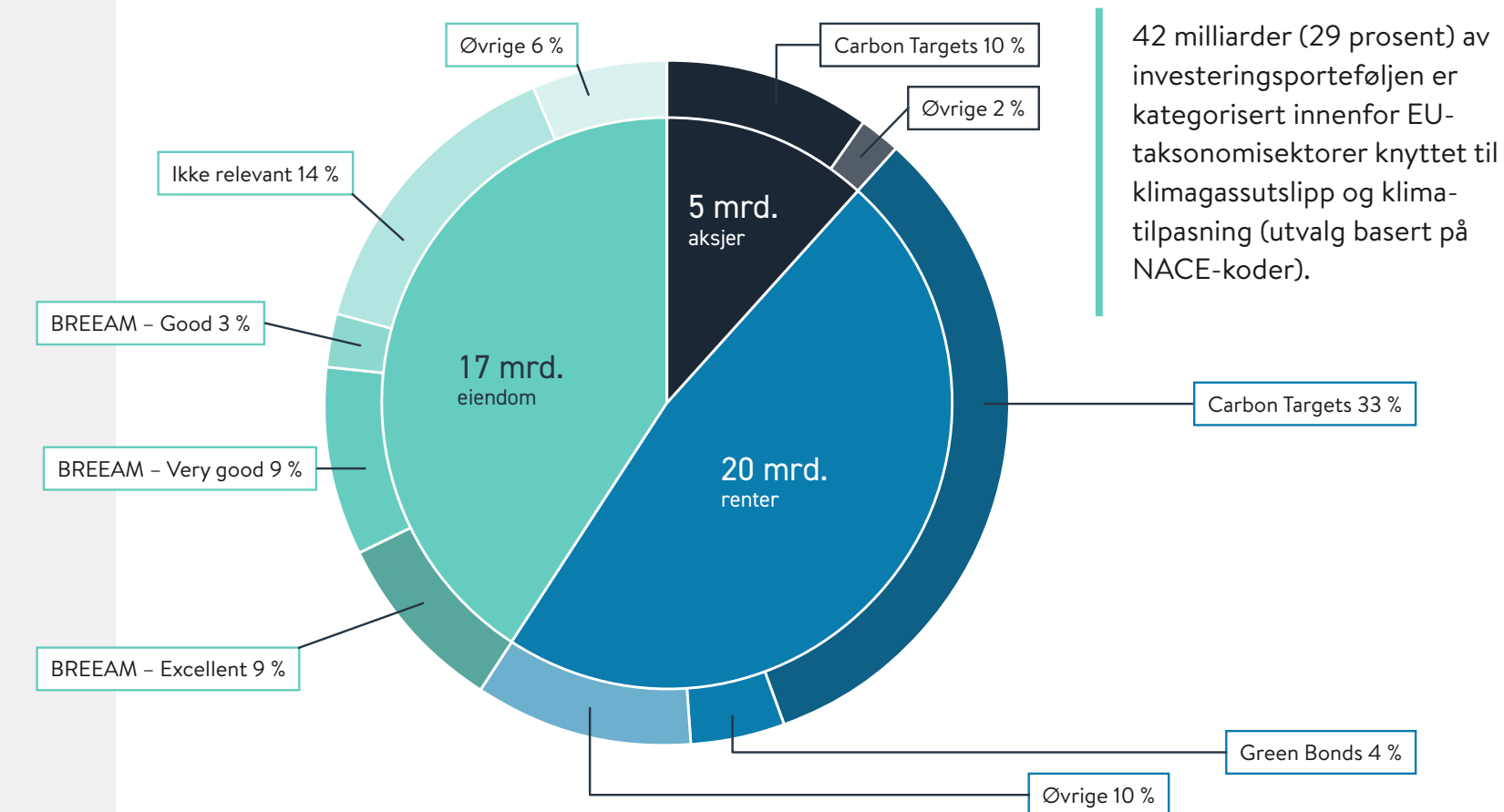
##### Utvikling andel bærekraftige aktiviteter under EU-taksonomien

Selskaper som er omfattet av taksonomien må rapportere hvor stor andel av inntekter, investeringer og driftskostnader som er knyttet til aktiviteter som bidrar positivt til følgende miljømål: 1) begrensning av klimaendringer, 2) klimatilpasning, 3) bærekraftig bruk av vann og havressurser, 4) omstilling til sirkulær økonomi, 5) forebygging og begrensning av forurensning og 6) beskyttelse og gjenopprettelse av biologisk naturmangfold og økosystemer.

Det er utviklet vitenskapsbaserte kriterier for hver økonomisk aktivitet, som selskapet må oppfylle for at aktiviteten kan bli kategorisert som miljømessig bærekraftig i henhold til taksonomien. I tillegg, må selskapets aktiviteter ikke være til skade for de øvrige miljømålene. Det tar utgangspunkt i virksomhetens nåværende inntektsstrøm og investeringer.

For 2023 gjaldt rapporteringsforpliktelsen for aktiviteter som kan bidra til å redusere og forebygge klimagassutslipp og til klimatilpasning, EUs

FIGUR 1. 29 % AV INVESTERINGSPORTEFØLJEN ER INNENFOR UTSLIPPSINTENSIVE SEKTORER



prioriterte to miljømål. Innenfor disse sektorene kan klimarisikoen være høy, og behovet for omstilling stort. I 2024 ble det fastsatt kriterier for aktiviteter som bidrar til de resterende fire målene, som de største børsnoterte selskapene må rapportere på fra januar 2024.

Taksonomien er under utvikling, både når det gjelder økonomiske aktiviteter som er beskrevet gjennom tekniske spesifikasjoner, og selskaper som er omfattet. Taksonomiforordningen er kun lovpålagt for selskaper og fond i EU/EØS-regionen, men vi forventer at forvaltere og virksomheter som opererer i det europeiske markedet, vil tilpasse seg. I tillegg er det en utfordring med datakvaliteten der standarder, metoder og verktøy for måling er i utvikling. Rammeverket er tilbakeskuende ved at det

historiske tall som legges til grunn for vurderingen. Analysen er gjennomført i februar 2025, og reflekterer i all hovedsak virksomhetenes rapporterte tall for 2023.

Taksonomirapportering fra virksomhetene gir grunnlag for å følge utvikling av miljømessige bærekraftige aktiviteter over tid, både på investeringsiden og inntektssiden. Vi beregner investeringsporteføljens eksponering mot denne type aktiviteter. Vi forventer økende andel av bærekraftige aktiviteter i underliggende selskap, over tid.

7. Basert på «[EU taxonomy NACE alternate classification mapping](#)»

8. Kilde: Renter: [NordicESG - The Largest Source of Nordic ESG data](#). Aksjer: Bloomberg Professional Service 2023



# Årsrapport 2024

## Introduksjon

### Klimarapport

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

Risikostyringstiltak

→ Mål og metoder

## Årsberetning for 2024

## Regnskap og noter

## Revisors beretning

Analysen er gjennomført i sektorer knyttet til høye klimagassutslipp og klimatilpasning, som beskrevet over, og for de selskapene som har rapportert i henhold til taksonomien. Andel kvalifiserte aktiviteter er vektet med investeringens markedsverdi innenfor dette utvalget.

Tabell 1 viser andel bærekraftige aktiviteter under EU-taksonomien for både renter og aksjer.

Sektorutvalget medfører at det er en høy andel av aktiviteter som er dekket under taksonomien. I tillegg, mange av selskapene er ledende innenfor sin sektor på omstillingsaktiviteter, og har derfor en høy andel aktiviteter som kvalifiserer som bærekraftige.

#### Mål for omstilling

Vi har mål om at selskap innenfor utslippsintensive sektorer setter mål om netto null i tråd med Parisavtalen, dokumenterer at strategien sannsynliggjør omstilling i tråd med målene og rapporterer på måloppnåelse. Vi beregner andel av investert kapital i aksjeforføljen og finansiert gjennom renteporteføljen i selskaper med netto null mål.

Vi er tilsluttet Carbon Disclosure Project (CDP) som på vegne av finansielle aktører og interessenter har etablert et globalt «environmental disclosure system». CDP har sammen med blant annet FNs Global Compact og andre relevante interesseorganisasjoner utviklet Science Based Targets-initiativet (SBTi), med målsetting om å bistå selskaper i prosessen med å sette vitenskapsbaserte mål. I 2023 ble SBTi anerkjent som en selvstendig stiftelse i England, uten bindinger til sine tidligere partnere, som vi vurderer som positivt for videre utvikling.

SBTi tilbyr et rammeverk og er et ressurscenter for selskaper som ønsker å sette vitenskapsbaserte klimamål som innebærer teknisk assistanse, ekspertressurser og uavhengig evaluering og validering av selskapenes mål. Initiativet definerer og fremmer

beste praksis-eksempler innen netto nullutslippsmål i tråd med klimaforskning.

Det er et viktig prinsipp for OPF at målenhetene som brukes i størst mulig grad kan verifiseres og kvalitetssikres gjennom eksterne tredjeparter. Bruk av SBTi, eller tilsvarende vitenskapsbaserte rammeverk, vil muliggjøre sammenligning av selskapene i utslippsintensive sektorer og synliggjøre omstillingstakt. Dette følger vi opp gjennom eierskap og stemmegivning, samt dialog med selskap vi finansierer.

Ved utgangen av 2024 var 29 prosent av investeringsporteføljen eksponert mot sektorer som karakteriseres som utslippsintensive. I dette inngår over 40 prosent (5 milliarder) av den interne aksjeforføljen. Her har 57 prosent av selskapene satt vitenskapsbaserte klimamål gjennom SBTi, se figur 3. Dette er i tråd med våre forventninger til de største børsnoterte selskapene, globalt.

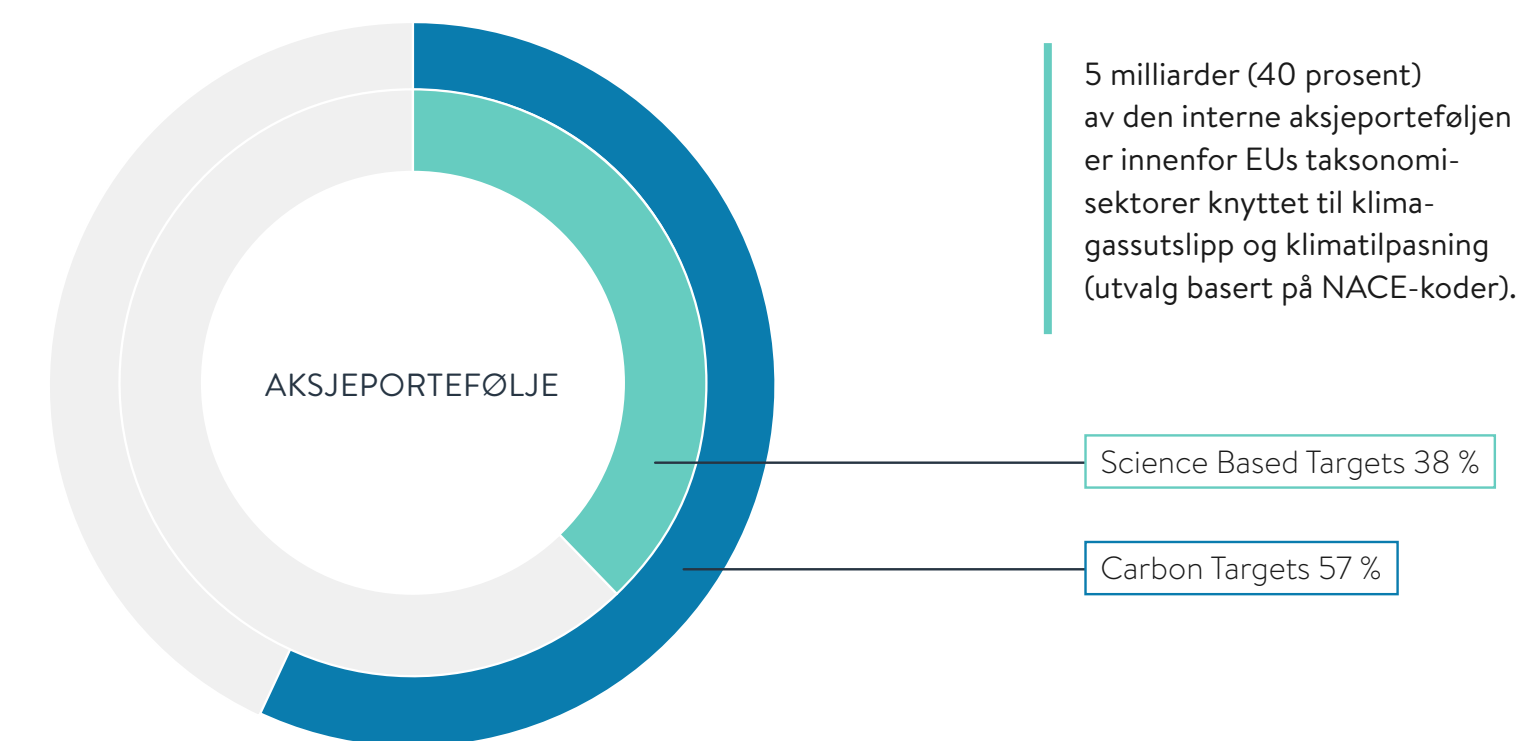
Den interne renteporteføljen utgjør i underkant av 40 prosent (50 milliarder) av investeringsporteføljen. 40 prosent av renteporteføljen er eksponert mot utslippsintensive sektorer, se figur 4. I dette segmentet utgjør 25 prosent eiendoms lån med pant i næringsbygg, organisert som singel purpose vehicle (SPV). Fokuset vårt i dette segmentet inkluderer panteobjektet og verdiutvikling gjennom energieffektivisering og utvikling av bærekraftige løsninger i utvikling og forvaltningen av bygget. Øvrige virksomheter har tydelige strategier for omstilling, eller er virksomheter som er viktige i et lavutslippssamfunn. Dette kan for eksempel være vannkraftproduksjon, kraftnett og togtransport. Oversikten viser at 69 prosent av selskapene i dette segmentet har satt utslippsmål, og av disse er over halvparten vitenskapsbaserte og i tråd med SBTi-anbefalinger.

Over de siste årene har andelen av selskaper som har en tydelig strategi for omstilling økt, både for

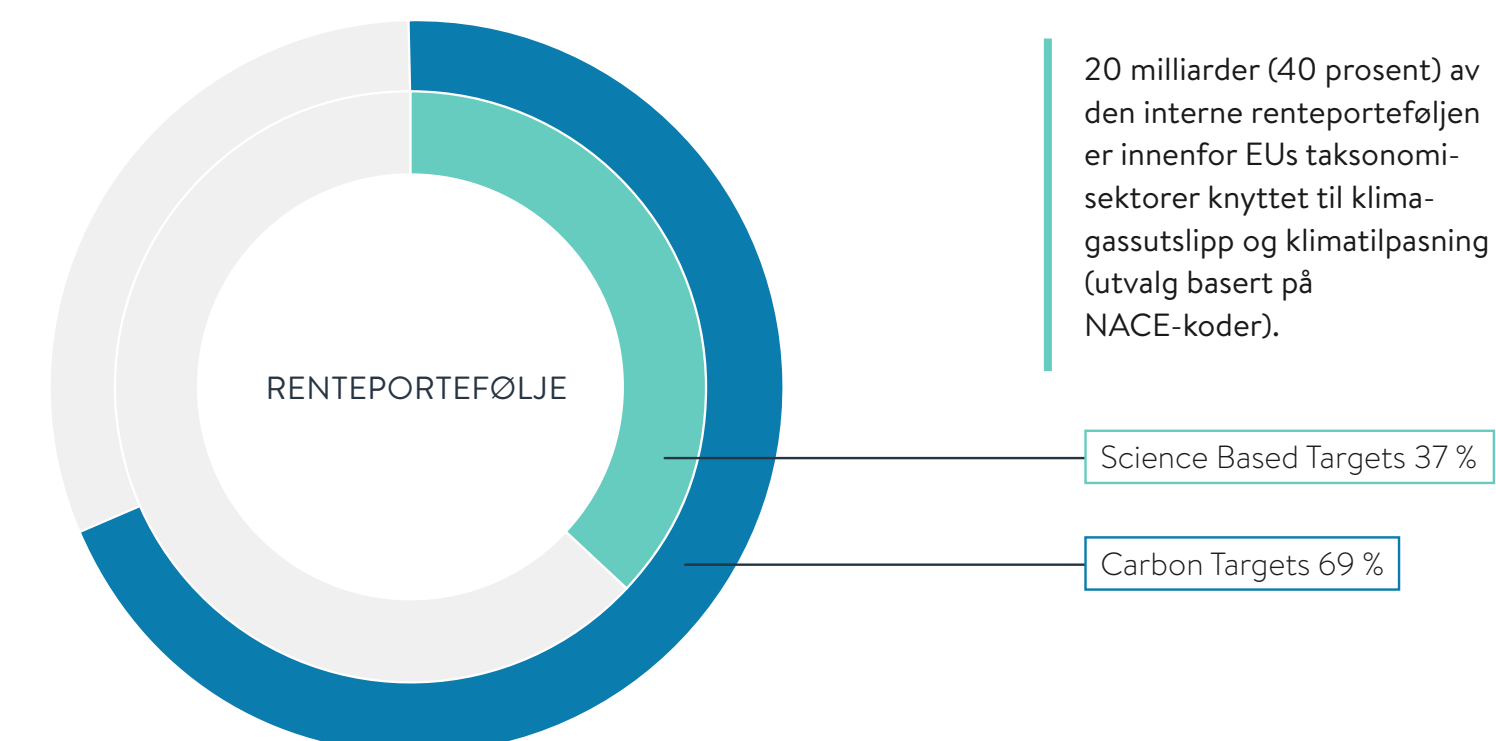
TABELL 1: Bærekraftige aktiviteter under EU-taksonomien innenfor utslippsintensive sektorer

	Andel rapportert	KVALIFISERTE ØKONOMISKE AKTIVITETER			BÆREKRAFTIGE ØKONOMISKE AKTIVITETER		
		Revenue	OpEx	CapEx	Revenue	OpEx	CapEx
Renter	51 %	68 %	75 %	75 %	42 %	43 %	46 %
Aksjer	34 %	71 %	59 %	58 %	18 %	25 %	20 %

FIGUR 3. 40 % AV INTERN AKSJEFORFØLJE ER INNENFOR UTSLIPPSINTENSIVE SEKTORER



FIGUR 4. 40 % AV INTERN RENTEFORFØLJE ER INNENFOR UTSLIPPSINTENSIVE SEKTORER





Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

Risikostyringstiltak

→ Mål og metoder

Årsberetning for 2024

Regnskap og noter

Revisors beretning

Påvirkning

Avhengigheter

TABELL 2:		FORBRUK AV RESSURSER		FORURENSNINGER			DIREKTE RESSURSER		MULIGGJØR PRODUKSJON		BESKYTTELSE MOT RISIKO		
SEKTOR	Vekt (%) i porteføljen	Land	Vann	Til luft	Til vann	Til jord	Materialer	Vann	Pollinering og jord	Vann	Avfallsrensing	Storm og oversvømmelse	Klima
Kraft	14,0												
Eiendom	11,4												
Industri	7,7												
Transport	7,2												
Informasjonsteknologi	4,9												
Farmasi og helse	2,8												
Forbruksvarer	2,3												
Telekom	1,6												
Sykliske forbruksvarer	0,9												
Skog og papirindustri	0,6												
Maritim transport	0,6												
Materialer	0,5												
Akvakultur	0,4												



Utvalgte sektorer med potensiell høy påvirkning eller avhengighet av naturressurser og økosystemer utgjør 54,9 prosent av den interne investeringsporteføljen (aksjer og renter).

å redusere utslipp og miljøpåvirkning eller bidra til klimatilpasning. Flere av selskapene benytter SBTi i denne prosessen, for å sette vitenskapsbaserte mål i tråd med klimaforskningen. SBTi er i prosess for å utvikle standarder for å dekke flere av de utslipps-tunge sektorene. I desember 2024 ble plan for sektorstandard for olje og gass- og kraftindustrien lansert.

Vi erfarer imidlertid også at selskaper dropper sine tidligere kommitteringer eller har blitt fjernet av SBTi på grunn av manglende målsettinger eller manglende verifisering innenfor frister. Dette gjelder også store børsnoterte selskap som for eksempel Microsoft, P&G og Unilever. En rapport fra SBTi viste at over 60 prosent av selskapene som har satt mål, har utfordringer med å implementere tiltak i henhold til plan. Det vises til manglende rapportering fra aktører i verdikjeden og ikke minst en robust, standardisert metode for å kvantifisere utslipp basert på estimater innenfor ulike næringskjeder.

Naturrisiko innen kapitalforvaltning

Naturrisiko handler om hvordan faren for tap og forringelse av natur påvirker virksomheter som er avhengige av og påvirker naturen, og om betydningen av at samfunnet arbeider for å motvirke dette tapet. Tilsvarende som for klimarisiko, kategoriseres naturrisiko som fysisk risiko og overgangsrisiko.

Vi har fått bedre risikoforståelse av skade på naturmangfold og økosystemer og sammenheng med klimaendringer; dette har konsekvenser innenfor mange sektorer og vil få større betydning i risikovurderingen framover. Endringer i norsk og internasjonal politikk eksponerer næringer og sektorer for overgangsrisiko. Både EU og norske myndigheter er i utredningsfase for å beskrive og kartlegge naturrisiko.

I 2024 har vi gjennomført en kartlegging av potensiell naturrelatert risiko i investeringsporteføljen i ENCORE, i tråd med anbefalingene i TNFD. Analysen kartlegger eksponering i sektorer med potensiell høy påvirkning eller avhengighet av

naturressurser og økosystemer. Hensynet til naturmangfold og påvirkning av økosystemer er i første rekke knyttet til virksomhetens geografiske plassering, men også leverandørkjeder. Dette vil ikke reflekteres i denne første kartleggingen gjennom ENCORE, som benytter globale aggregater innenfor de ulike sektorene. I tillegg analyserer ENCORE foreløpig bare direkte påvirkning og avhengighet, og dermed er sektorens verdikjeder ikke omfattet av analysen. Dette fremkommer godt innenfor eiendom, som

kun inkluderer eie/drift av bygg og ikke verdikjeder knyttet til for eksempel utvikling og nybygg.

I tabell 2 presenterer vi et utdrag av analysen, begrenset til sektorer der naturrelatert risiko fremstår som mest vesentlig. Offentlig sektor, bank og finans er i denne første kartleggingen derfor ikke inkludert. Analysen er gjennomført i de interntforvaltede porteføljene, aksjer og renter. I første omgang vil kartleggingen være relevant inn i første

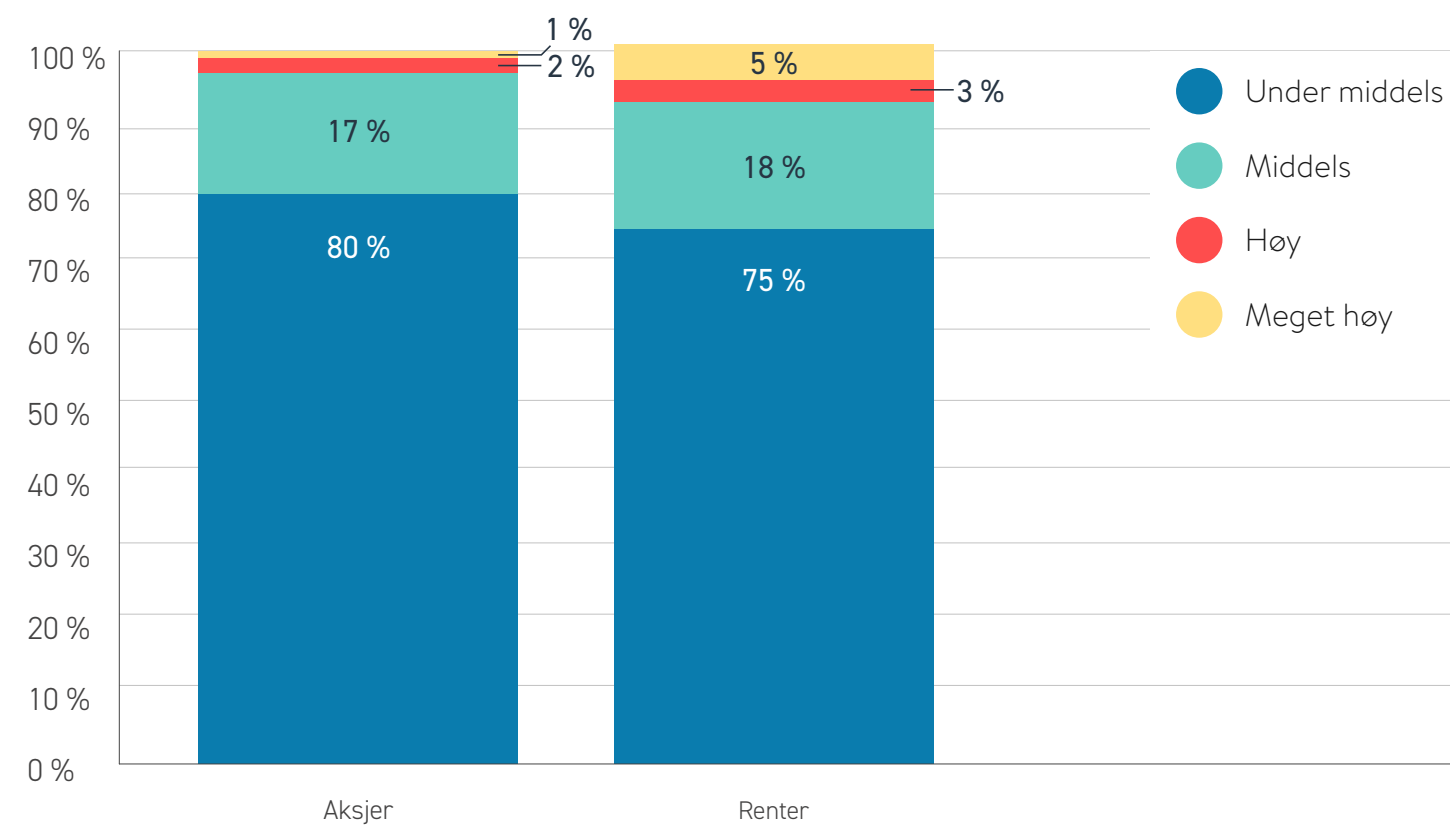
ENCORE (Exploring Natural Capital Opportunities, Risks and Exposure)



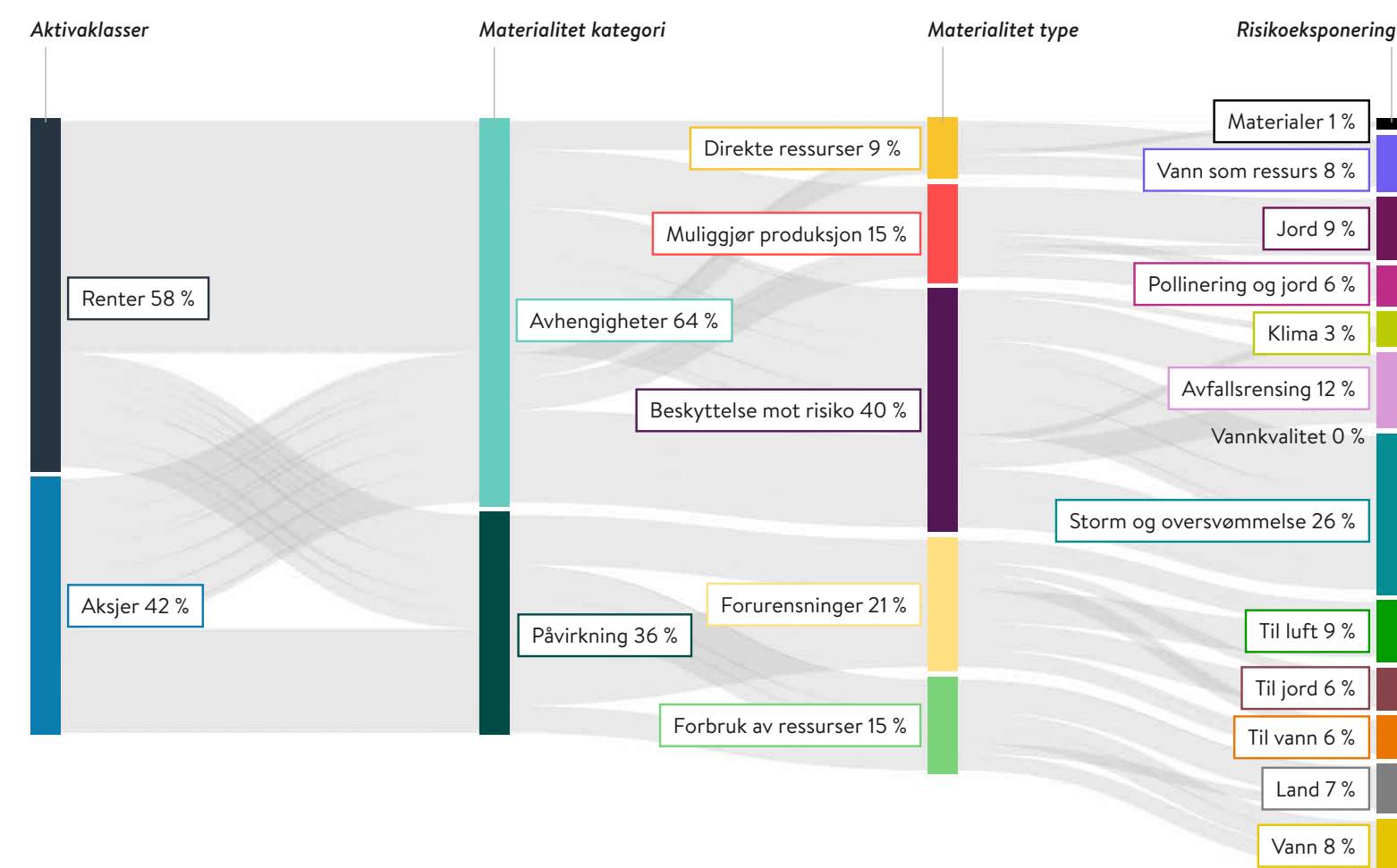
ENCORE (Exploring Natural Capital Opportunities, Risks and Exposure) er et verktøy som kan brukes til å analysere potensiell naturrelatert risiko på et overordnet nivå. Utgangspunktet for en slik analyse er en kunnskapsbase med oversikt over hvordan produksjonsprosesser påvirker og avhenger av natur. Analysen gir et grunnlag for å vurdere hvilke aktiviteter som er utsatt for størst potensiell risiko som følge av forstyrrelser i naturen (inkludert hvilken økosystemtjeneste aktiviteten er avhengig av), og hvilke aktiviteter som utgjør størst risiko for naturen gjennom påvirkning og potensielle negative effekter.



FIGUR 5. INTERN INVESTERINGSPORTEFØLJE – EKSPONERING MOT POTENSIELL NATURRELATERT RISIKO



FIGUR 6. OVERORDNET OVERSIKT OVER POTENSIELLE AVHENGIGHETER OG PÅVIRKNINGER I INTERN INVESTERINGSPORTEFØLJE



linje, for å identifisere potensielle risikoer, og videre inne i våre eierskapsaktiviteter, selskapsanalyser og kredittvurderinger.

Tabellen viser rente- og aksjeporteføljens eksponering mot sektorer som anses å ha direkte påvirkning på, eller avhengighet av natur gjennom sine produksjonsprosesser. Vesentlighet er gradert fra lav (1) til høy (5). I vår visualisering ser vi kun på sektorer som har vesentlighetsvurderinger fra medium (3) til høy (5). Graderingen i oversikten er basert på den høyeste vesentlighetsvurdering innenfor hver kombinasjon av naturpåvirkning- eller avhengighet i produksjonsprosessen og sektor. Produksjonsprosessens avhengighet vurderes etter hvor viktig økosystemet er for den, og hvordan den påvirkes hvis ikke økosystemet ikke lenger fungerer/leverer. Påvirkningsgraden vurderes etter produksjonsprosessens påvirkning på naturen. På denne måten identifiseres de mest vesentlige påvirkningene i en sektor, og gir grunnlag for videre analyse i respektive selskaper.

Figur 5 vises investeringsporteføljens eksponering mot potensiell naturrelatert risiko fordelt på vesentlighet gjennom selskapene som inngår i henholdsvis aksje- og renteporteføljen. Det er høyeste vesentlighetsgrad et selskap har, kategorisert etter sektortilhørighet og tilhørende prosesser, som kategoriserer bidraget fra underliggende selskap.

Figur 6 viser en overordnet oversikt over potensielle avhengigheter og påvirkninger i investeringsporteføljen. Analysen gir grunnlag for å identifisere hvilke avhengigheter som representerer størst potensiell risiko i porteføljen, som følge av forstyrrelser i naturen (inkludert hvilke økosystemtjenester aktiviteten er avhengig av), og hvilke aktiviteter som utgjør størst risiko for naturen på grunn av sine potensielle negative effekter (inkludert type påvirkning).

Diagrammet viser eksponeringen markedsverdi-vektet, og viser et overordnet bilde av naturavhengigheter og påvirkninger i investeringsporteføljen. Det er innenfor sektorer som for eksempel kraftproduksjon, industri og sjømat som har produksjonsprosesser som kan ha høy negativ påvirkning på økosystemer og høy avhengighet av naturressurser. Analysen bidrar til å synliggjøre avhengighetsforhold som i stor grad er kjent, men understøtter vurderinger som må inngå i investeringsprosessen. Tilgang til naturressurser eller tiltak for å begrense belastninger og bevare økosystemer og naturmangfold vil kunne påvirke produksjonsprosesser og ha konsekvenser for lønnsomheten i selskaper vi finansierer. Analysen er et nyttig utgangspunkt for videre arbeid med tilnærmingen vår til naturrisiko.

Under presenteres tilnærming og måloppnåelse innenfor klimarelatert risiko som er særskilt for de enkelte aktivklassene, aksjer, renter og eiendom, samt vurdering av ekstern forvaltning.

*Internt forvaltede aksjer*

Med nytt rammeverk er mål om reduksjon i utslipp på porteføljenivå flyttet ned på selskapsnivå, som tidligere beskrevet.

Vi velger likevel å gjennomlyse aksjeporteføljen for å beregne den markedsvektede gjennomsnittlige karbonintensitet og se utvikling over tid.

Utslippetsintensiteten til et selskap måles i antall tonn utslipp pr. million dollar brutto omsetning (tonn CO<sub>2</sub>/omsetning i millioner USD). Hensikten med å måle det på denne måten er å sammenligne selskaper i samme bransje, og vurdere klimaavtrykk for produksjon av lignende produkter og tjenester. Våre beregninger er gjort med rapporterte tall fra selskapene via Bloomberg. Over 90 prosent av selskapene i porteføljen har rapportert beregnede utslippstall.



# Årsrapport 2024

Introduksjon

## Klimarapport

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

Risikostyringstiltak

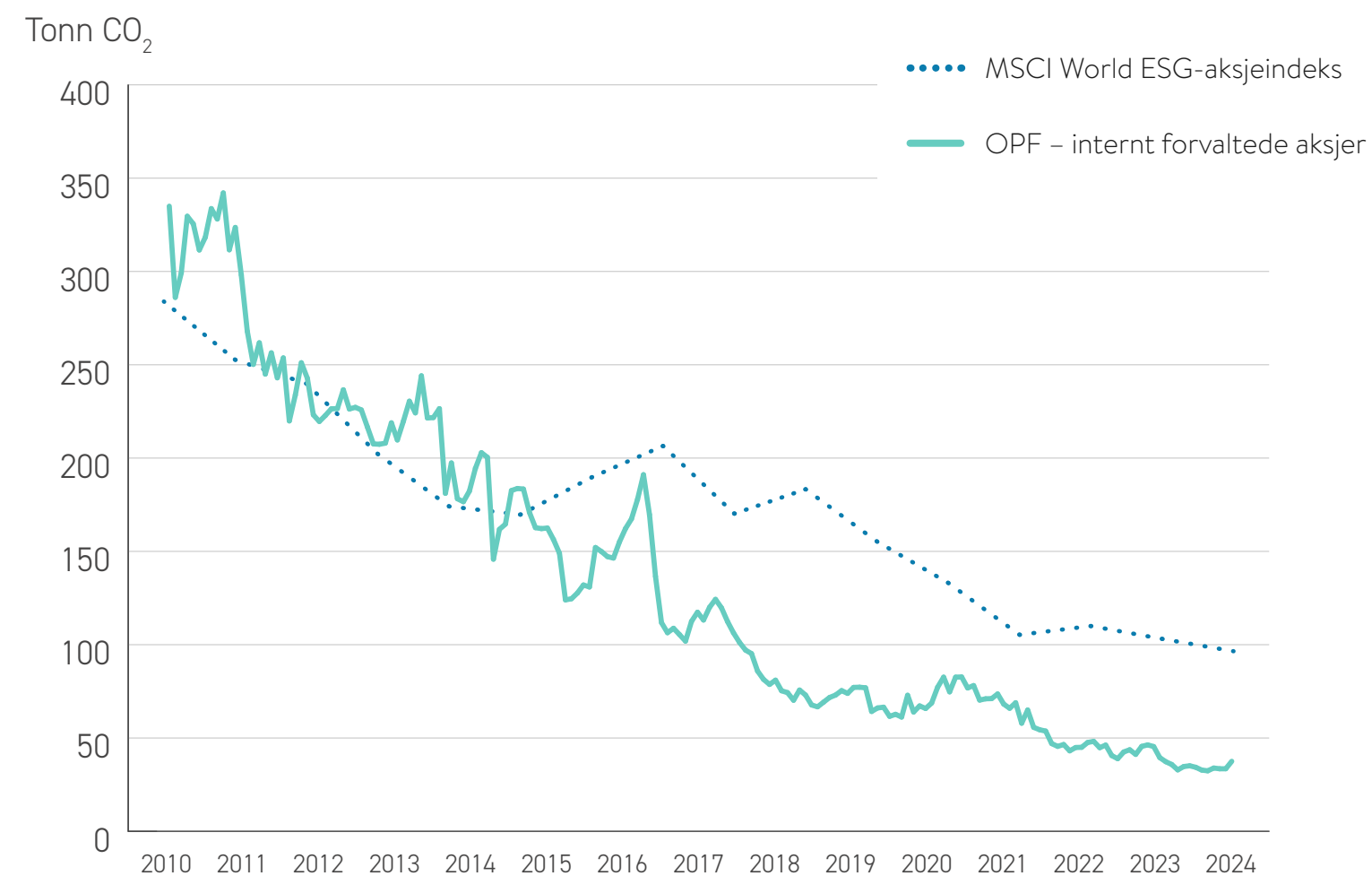
→ Mål og metoder

Årsberetning for 2024

Regnskap og noter

Revisors beretning

FIGUR 7. KARBONINTENSITET I AKSJEPORTEFØLJEN SETT OPP MOT REFERANSEINDEKSEN



Herøya Industripark AS, Porsgrunn. | Foto: Tom Riis/Herøya Industripark AS.

Klimagassutslipp omfatter flere ulike drivhusgasser, men regnes om til CO<sub>2</sub>-ekvivalenter. Definisjonen omfatter direkte og indirekte utslipp, betegnet som scope 1, 2 og 3. Scope 1 omfatter direkte utslipp av klimagasser fra egne eller kontrollerte kilder, mens scope 2 utgjør indirekte utslipp fra produksjon av innkjøpt elektrisitet, varme eller damp. Scope 3 er indirekte utslipp fra innsatsfaktorer som innkjøpte varer eller tjenester (for eksempel logistikk/transport og avfall). Tallene for vår portefølje inkluderer foreløpig kun scope 1 og 2, og er basert på tilgjengelige data i Bloomberg.

Det er stor variasjon i selskaperens utslippintensitet. Selskaper med høyere overgangsrisiko har ofte lavere utslippstall, men kan fortsatt løpe stor klimarisiko hvis de ikke tilpasser seg til utviklingen i resten av økonomien og konsumentenes preferanser. Et lavt utslippstall i seg selv er derfor ikke noen garanti for at selskapet ikke samlet sett er eksponert mot klimarisiko eller for at investeringen vil gi en god avkastning over tid.

Utslippintensiteten i referanseindeksen har falt betydelig de siste årene. Den største bidragsyteren til lavere utslippintensitet i indeksen er at teknologiaksjer nå utgjør en betydelig større andel av indeksen enn tidligere.

Ved utgangen av 2024 var utslippintensiteten i aksjeporteføljen på 35 tonn CO<sub>2</sub>/million USD i omsetning, sammenlignet med MSCI World ESG Indeks, som var på 99. Målt mot porteføljens gjennomsnitt for 2014–2016, er utslippintensiteten redusert med 79 prosent ved utgangen av året, se figur 7. Endring i CO<sub>2</sub>-utslippintensitet skyldes både endret allokering og høy vekst i omsetningen i porteføljeselskapene de siste 10 årene. Utslipp målt i antall tonn har økt i perioden, men omsetningen har økt mer slik at beregnet utslippintensitet har falt betydelig.

OPF har gjennom 2024 avlagt stemme på alle saker lagt fram på generalforsamlingene i selskapene i den interne aksjeporteføljen. Stemmegivingen gjøres med utgangspunkt i retningslinjene til OPF og ISS, inkludert særskilte retningslinjer for klima. Dette inkluderer forhold som målsettinger om reduksjon i utslipp, bruk av vitenskapelig baserte mål for å oppnå «netto null» i 2050, bruk av tredjeparts vurderinger/verifiseringer og årlig rapportering av måloppnåelse. OPF har valgt å stemme mot ISS' anbefaling i 20 saker lagt fram av styrene i seks av selskapene, dette er saker knyttet til gjenvalg av styremedlemmer, lønnsordninger, ESG og rapportering.

### Internt forvaltede obligasjoner

Gjennom vår aktivitet i markedet for grønne obligasjoner over de siste 10 år, har vår forståelse av konsekvenser av klimaendringer og behov for omstilling økt. Det blir utarbeidet uavhengig og forskningsbasert evaluering av rammeverk for grønne obligasjoner. Denne type evalueringer gir oss god innsikt i selskapet og sektorens risikobilde, både på kort og lang sikt. Med vår risikobaserte tilnærming kan dette påvirke krav til risikopremie for lån til selskapet generelt. Selv om de grønne obligasjonene er øremerket finansiering for særskilte prosjekter/eiendeler, er kredittrisikoen/betjeningsevnen knyttet til låntakers totale virksomhet.

I 2022 ble de første Sustainability-Linked Bonds (SLB) utstedt i det norske markedet. OPF finansierer både Norsk Hydro ASA og Wallenius Wilhelmsen ASA gjennom denne type obligasjoner, der avkastning er knyttet til konkrete og relevante måltall knyttet til selskapets omstillingsstrategi. Dette kan for eksempel være tallfestede mål for reduksjon i klimagassutslipp. Mål og måloppnåelse er vurdert av kvalifisert og kompetent tredjepart. Dette instrumentet vurderer vi som godt egnet for vår type risikotilnærming og mål om omstilling.



## Årsrapport 2024

### Introduksjon

### Klimarapport

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

Risikostyringstiltak

→ Mål og metoder

### Årsberetning for 2024

### Regnskap og noter

### Revisors beretning

Ved utgangen av 2024 var samlet verdi av SLB-er og grønne obligasjoner 11 milliarder. Dette utgjorde 22 prosent av renteporteføljen, eller 8 prosent målt mot total forvaltningskapital.

Gjennom 2022 bidro OPF inn mot Stamdata i deres arbeid for å lage et standardisert og relevant datasett innenfor ESG. Databasen dekker over 1 600 selskaper i det nordiske markedet, og beregner nøkkeltall i henhold til taksonomi- og offentliggjøringsforordningen. Databasen inneholder både grunnlagsdata og beregninger basert på internasjonale standarder. Datasettet fra Stamdata importeres i eget datavarehus, som benyttes som analysegrunnlag i den interne renteforvaltningen og i ny rapportering. Det er også utarbeidet en webløsning for presentasjon av selskapsdata, herunder utvikling av relevante datapunkter over tid.

#### Eiendom

Det har blitt jobbet videre med målene i strategien og miljøhandlingsplanen. Disse inneholder mål relatert til klima og natur, innenfor tema som energibruk, avfallshåndtering, fysisk klimarisiko, materialbruk, transport, biologisk mangfold og klimatilpasning. Det gjennomføres årlig vurdering av måloppnåelse, som er reflektert i konkrete KPI-er i forvaltningsavtalen og knyttet opp mot suksesshonorar.

OPF sin implementering av strakstiltak 11–20 for små og store byggeiere fra «Eiendomssektorens veikart mot 2050» ble godkjent i 2024. De til sammen 20 strakstiltakene er en samling anbefalte tiltak for å oppnå en bærekraftig eiendomsnæring i 2050, utgitt av Grønn Byggallianse og Norsk Eiendom. Målsettingen for 2050 er at

9. <https://byggalliansen.no/sertifisering/>

10. En eiendom ble sertifisert før BREEAM-NOR var etablert, og er sertifisert i henhold til BREEAM International

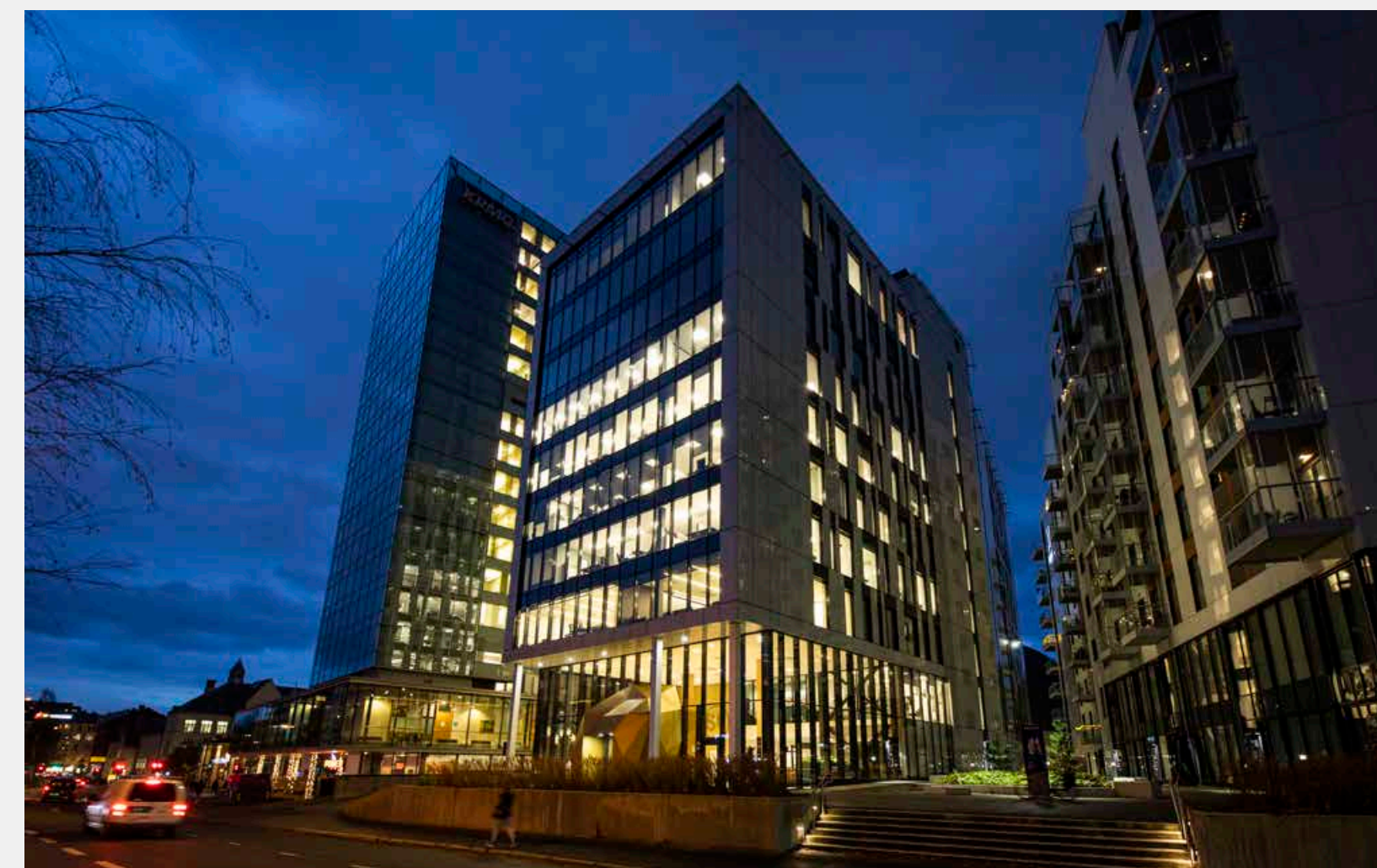
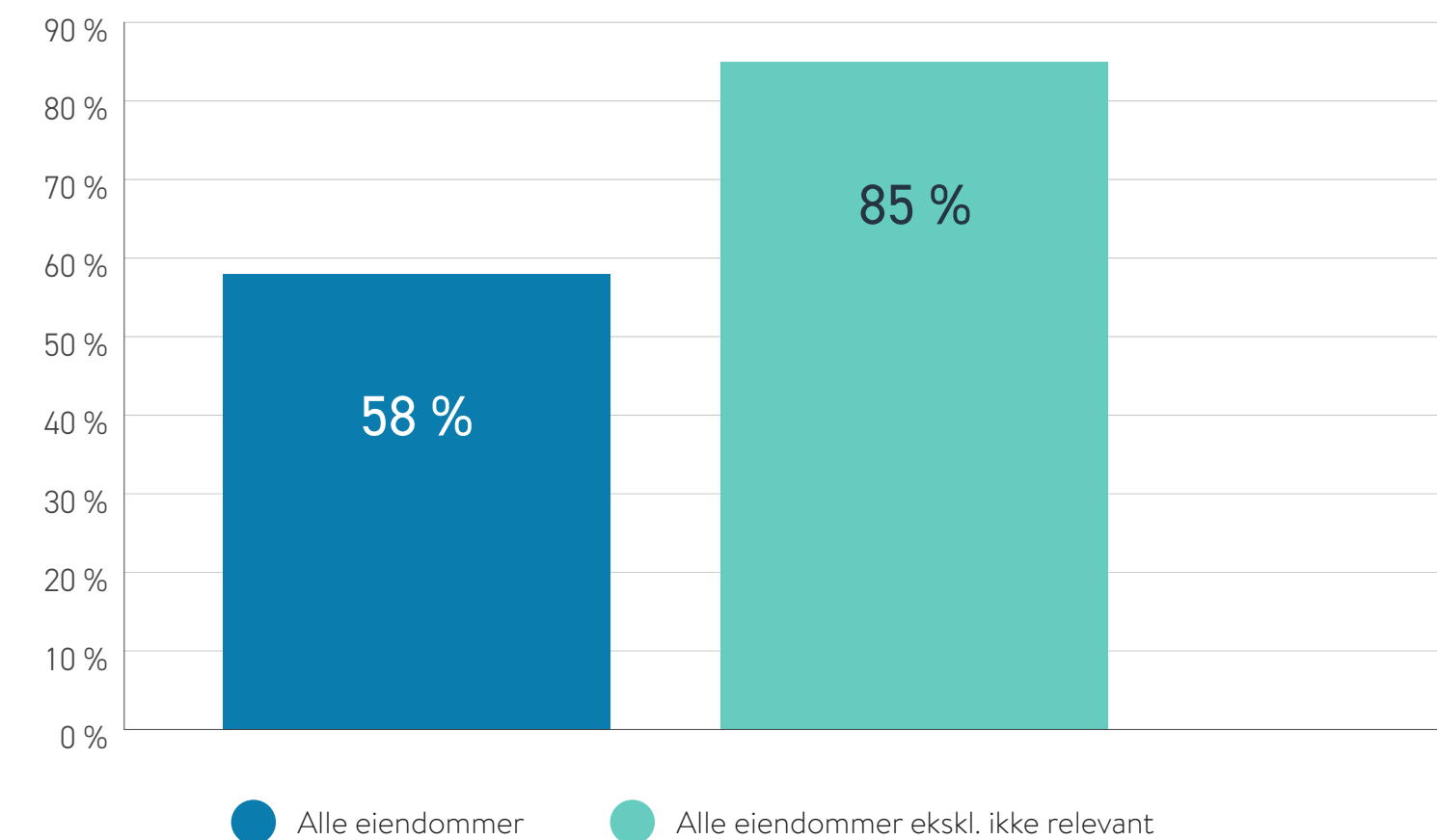
byggesektoren er klimanøytral, har lukkede materialkretsløp og null utslipp av miljøgifter. Alle tiltakene er implementert i miljøhandlingsplanen.

Miljøsertifiseringsordningen BREEAM<sup>9</sup> er benyttet i store deler av porteføljen for å sikre kvalitet i byggene. For eksisterende bygg brukes BREEAM In-Use til å kartlegge miljøstatus samt til å identifisere eventuelle tiltak for å bedre denne. Det ble gjennomført en ny sertifisering og to resertifiseringer i henhold til BREEAM In-Use i 2024. Det er elleve heleide og to deleide bygg (eierandel 50 prosent) i porteføljen som var BREEAM In-Use-sertifiserte ved årsskiftet. Byggeprosjekter sertifiseres i henhold til BREEAM-NOR, og porteføljen består av fem<sup>10</sup> heleide og to deleide bygg (eierandel 50 prosent) som er sertifisert. Krav fra BREEAM-NOR er implementert i miljøhandlingsplanens mål for nybygg og rehabiliteringer. Figur 8 viser hvor stor andel av porteføljen som er sertifisert i henhold til BREEAM (prosent av markedsverdi). 58 prosent av hele porteføljen er sertifisert, og hvis man ser bort fra eiendommer hvor BREEAM In-Use er vurdert som ikke relevant (industri- og produksjonseiendommer) er hele 85 prosent av relevante bygg sertifisert.

For eiendomsdrift er utslipp i stor grad knyttet til energibruk. Det har derfor blitt fokusert på å redusere energiforbruket i flere år. Det har blitt jobbet mye med å bedre dataunderlaget for energiforbruket og optimalisering av drift de siste årene.

Malling forvalter 85 prosent av de direkteide eiendommene til OPF, og alle disse eiendommene, med unntak av to, har energioppfølgingssystem (EOS). Dette sikrer et bedre datagrunnlag, gir bedre kontroll over energiforbruket og kan hjelpe til med å avdekke muligheter for bedre drift av eiendommene. Totalt spesifikt forbruk (totalt energiforbruk/samlet areal) for Malling-porteføljen var 153,2 kWh/m<sup>2</sup> i 2024, dette tilsvarer en nedgang på 4,8 prosent sammenlignet med 2023. Det har også blitt gjort en

FIGUR 8. BREEAM-SERTIFISERING AV EIENDOM (PROSENT AV MARKEDSVERDI)



Sørkedalsveien 8, Oslo.



# Årsrapport 2024

## Introduksjon

### Klimarapport

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

Risikostyringstiltak

→ Mål og metoder

## Årsberetning for 2024

## Regnskap og noter

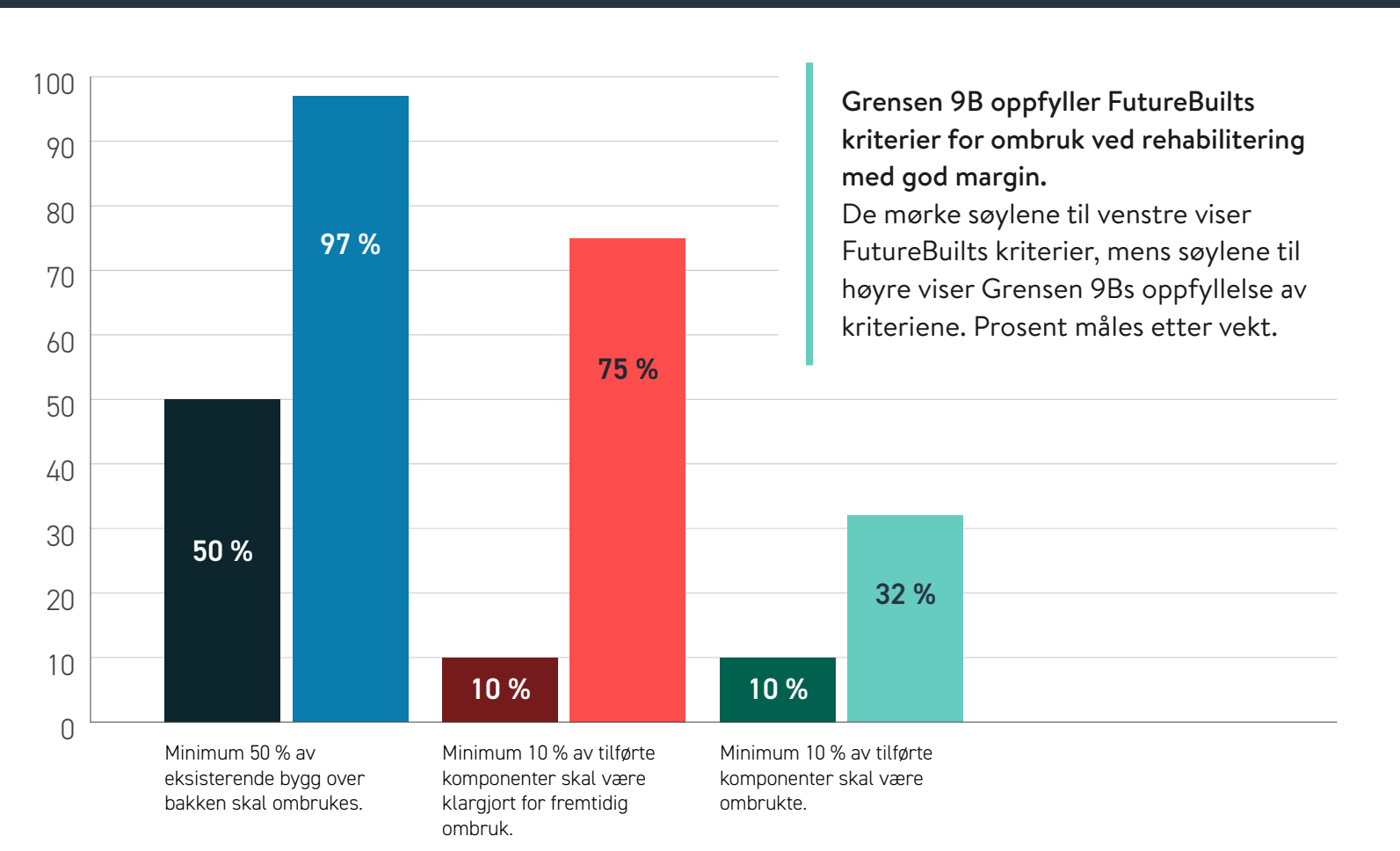
## Revisors beretning

SCOPE 1	MENGDE 2023	MENGDE 2024	UTSLIPP 2023 [tCO <sub>2</sub> e]	UTSLIPP 2024 [tCO <sub>2</sub> e]	ENDRING [%]
Kjølemedier	Ikke målt	0	-	0	-
<b>Sum scope 1</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>

SCOPE 2	MENGDE 2023 [kWh]	MENGDE 2024 [kWh]	UTSLIPP 2023 [tCO <sub>2</sub> e]	UTSLIPP 2024 [tCO <sub>2</sub> e]	ENDRING [%]
Elektrisitet, lokasjonsbasert	48 461 625	45 742 910	921	778	-16 %
Elektrisitet, markedsbasert	48 461 625	45 742 910	24 328	27 400	13 %
Fjernvarme	18 949 601	17 812 609	443	375	-15 %
<i>Celsio</i>	6 439 221	7 088 274	111	122	10 %
<i>Eviny</i>	1 708 480	1 132 316	51	3	-95 %
<i>Statkraft</i>	10 801 900	9 592 019	282	250	-11 %
Biobrensel	263 095	791 226	69	207	201 %
<i>ECO-1</i>	263 095	791 226	69	207	201 %
<b>Sum scope 2, lokasjonsbasert</b>	<b>67 674 321</b>	<b>64 346 745</b>	<b>1 433</b>	<b>1 359</b>	<b>-5 %</b>
<b>Sum scope 2, markedsbasert</b>	<b>67 674 321</b>	<b>64 346 745</b>	<b>24 840</b>	<b>27 982</b>	<b>13 %</b>

SCOPE 3	MENGDE 2023 [tonn]	MENGDE 2024 [tonn]	UTSLIPP 2023 [tCO <sub>2</sub> e]	UTSLIPP 2024 [tCO <sub>2</sub> e]	ENDRING [%]
Innkjøp av varer og tjenester			-	-	-
Materialer fra oppføring av bygg	Ikke målt	-	-	20 925	-
Avfallshåndtering	-	-	-	-	-
Avfall fra prosjekt	Ikke målt	72,3	-	-	-
<b>Sum scope 3</b>	<b>-</b>	<b>72,3</b>	<b>-</b>	<b>20 925</b>	<b>-</b>

FIGUR 9. HØYT NIVÅ PÅ OMBRUK I GRENSEN 9B PR. ÅRSSKIFTET 24/25



gjennomgang av energisertifikatene i porteføljen opp mot kravene i CSRD og taksonomien.

I Herøya Industripark har det blitt jobbet videre med å få bedre oversikt over måletopologien i parken samt analyse av eksisterende data. Dette arbeidet har kommet langt, men det er fortsatt utfordringer knyttet til datainnhenting. Målet er å få bedre oversikt over forbruket i parken, slik at det er enklere å optimalisere dette. Det jobbes også kontinuerlig med å redusere energiforbruket i alle byggeprosjekter i porteføljen.

Det største bidraget til utslipp i scope 3 er utslipp tilknyttet materialer. Det jobbes derfor mye med ombruk og løsning for avfallshåndtering i eiendomsporteføljen og i planlagte prosjekter. I Grensens 9B (eid sammen med PKH<sup>11</sup> med 50 prosent eierandel hver) ble porteføljens første ombruksprosjekt fullført i 2024. I tillegg til å sertifiseres som BREEAM-NOR Very Good (v6.0) og følge målene i miljøhandlingsplanen, ble prosjektet også gjennomført i henhold til FutureBuilts kriterier for sirkulære bygg. Figur 9 viser endelig resultat for prosjektet i samsvar med FutureBuilt sine krav. Total utslippsreduksjon for materialer endte på 93 prosent sammenlignet med BREEAM sitt referansebygg. Prosjektet har også fokusert på energiforbruk, og byggets energibehov ble redusert med 54 prosent og bygget oppnådde energikarakter B.

Det er etablert mål rundt både avfallsmengde og sorteringsgrad for eiendomsforvaltningen og prosjektene. I eiendomsforvaltningen jobbes det blant annet med oppgradering av avfallsrom og bevisstgjøring hos leietagere. For prosjekter er det mål om å oppnå maksimalt 25 kg avfall/m<sup>2</sup> og en sorteringsgrad på minimum 95 prosent. Prosjektet i Grensens 9B oppnådde en sorteringsgrad og avfallsmengde (ekskl. riveavfall) på byggeplassen på henholdsvis 93,6 prosent og ca. 22 kg/m<sup>2</sup>.

Det er også fokus på å redusere vannforbruket, og det har blitt installert Smartvatten<sup>®</sup> for automatisk, kontinuerlig overvåking av vannforbruket på et flertall av eiendommene.

Det har blitt gjennomført en analyse av fysisk klimarisiko i Malling-porteføljen. Denne viser at flere eiendommer ligger i områder med risiko for ekstrem nedbør og overvann, flom og jorderosjon eller kvikkleireskred. Analysen skal brukes til videre arbeid for å minimere den fysiske klimarisikoen i porteføljen. Byggeprosjekter skal dokumentere at de er tilpasset framtidige klimaendringer.

Det har blitt satt opp et klimagassregnskap i henhold til GHG-protokollen (Greenhouse Gas Protocol) for Malling-porteføljen. Dette tar hensyn til utslipp i forvaltningen og prosjekter i porteføljen for scope 1-3. Scope 1-utslipp er relatert til lekkasjer av kuldemedier. Det har ikke vært behov for etterfylting av kuldemedier i 2024, og det er derfor ingen utslipp tilknyttet dette.

Utslipp i scope 2, utslipp fra kjøpt energi, skal regnes ut med to ulike metoder; lokasjonsbasert metode som baserer seg på den geografiske energimiksen og markedsbasert metode som tar hensyn til opprinnelsesgarantier<sup>12</sup>. Utslippsfaktoren<sup>13</sup> for strøm uten opprinnelsesgaranti for markedsbasert metode har økt mye sammenlignet med faktoren for 2023. De samlede utslippene i scope 2 har blitt redusert med 5 prosent for lokasjonsbasert metode samtidig

11. Pensjonskassen for helseforetakene i hovedstadsområdet.

12. [Opprinnelsesgarantier er et finansielt verktøy du kan lese mer om her.](#)

13. Kilde til utslippsfaktorer er klimadeklarasjon for fysisk levert strøm (NVE), varedeklarasjon for strømleverandør (NVE), varedeklarasjoner fra fjernvarmeleverandører, fjernkontrollen.no og statlige planretningslinjer for klima- og energiplanlegging (Miljødirektoratet).



# Årsrapport 2024

## Introduksjon

### Klimarapport

Dette har vi oppnådd

Styring

Strategi

Risikostyringstiltak

→ Mål og metoder

## Årsberetning for 2024

### Regnskap og noter

### Revisors beretning

som de har økt med 13 prosent for markedsbasert metode.

For de eiendommene der data ikke har vært tilgjengelig gjennom EOS, har det blitt benyttet estimert utslipp basert på energiattestene. For eiendommene med eierandel på 50 prosent, er 50 prosent av forbruket og utslippet medtatt. En eiendom gikk ut av porteføljen i oktober 2024, og utslippene er justert i henhold til dette.

Scope 3 er utslipp knyttet til kjøp og salg av varer og tjenester. Relevante utslipp for eiendom er knyttet til materialer til oppføring av bygg og utslipp i forbindelse med avfallshåndtering i prosjekter. Utslipp i forbindelse med materialer fra oppføring av bygg er kun medtatt for Grensen 9B ettersom data kun har vært tilgjengelig for denne eiendommen. Utslipp fra avfall er ikke tatt med i regnskapet for 2024 da det foreløpig ikke finnes offentlige tilgjengelige utslippsfaktorer.

TABELL 3: TOTALE UTSLIPP FOR MALLING-PORTEFØLJEN	UTSLIPP 2023 [tCO <sub>2</sub> e]	UTSLIPP 2024 [tCO <sub>2</sub> e]	ENDRING [%]
Totale utslipp lokasjonsbasert	1 433	22 284	1 455 %
Totale utslipp markedsbasert	24 840	48 907	97 %



**Grensen 9B.** Rehabiliteret kontorbygg i Grensen med fokus på ombruk og varige materialer. Foto, begge bilder: Mad arkitekter / Sane interiørarkitekter / Kyrre Sundal.

Selv om det er manglende datagrunnlag for utslipp under scope 3, jobbes det kontinuerlig med å redusere disse utslippene; det fokuseres på å redusere avfallsmengder, øke sorteringsgrader og å redusere utslipp tilknyttet materialbruk.

Tabell 3 viser de samlede klimagassutslippene for Malling-porteføljen.

Det er oppføring av bygg i Grensen 9B (scope 3) som bidrar til økning i totale utslipp fra eiendomsporteføljen. Utslipp i forbindelse med oppføring av bygg utgjør 94 prosent og 43 prosent for henholdsvis lokasjonsbaserte og markedsbaserte utslipp.

#### Eksternt forvaltede mandater

OPF gjennomførte i 2019 en stor kartlegging av holdningen til klimarisiko blant våre eksterne forvaltere. Alle våre forvaltere inkluderer ESG-vurderinger i sin investeringsprosess, og vi har sett en positiv utvikling i risikovurderinger og rapportering gjennom de siste årene.

Det er variasjon i hvordan ESG-risiko hensyntas hos ulike forvaltere, noe vi anser som positivt og nødvendig. Ulike investeringer har ulike utfordringer, og tilpasning er en sentral forutsetning for å oppnå riktig prising i markedet og god risikostyring. For forvaltere innen utslippssensitive sektorer er det for eksempel naturlig å ha mer fokus på utslippsregulering enn forvaltere som ikke er like utsatt for denne typen risiko. For forvaltere med posisjoner i utviklingsland vil sosiale forhold og naturvern være avgjørende å vektlegge.

Offentliggjøringsforordningen, Sustainability-related Disclosure in the Financial services sector (SFDR), trådte i kraft i EU i mars 2021. Regelverket har til hensikt å gi økt tilgang på sammenlignbar ESG-informasjon fra de ulike tilbyderne av finansielle produkter, eksempelvis fondsleverandører. Rapporteringen skal gi et bedre innblikk i hvordan miljø- og

samfunnsmessige faktorer påvirker valgene (de eksterne) forvalterne gjør i investeringsprosessen.

I Norge har man valgt å samle taksonomi- og offentliggjøringsforordningen i en felles lov, «Lov om bærekraftig finans», som trådte i kraft 1. januar 2023. OPF vil stille krav om at alle forvaltere tilgjengeliggjør informasjon som gjør det mulig å rapportere i henhold til Offentliggjøringsforordningen (SFDR).

#### Eksklusjon

Vi følger eksklusjonslisten fra Statens pensjonsfond utland (SPU). For alle forvaltere, inkludert interne mandat, overvåkes det at porteføljen til enhver tid er i samsvar med våre eksklusjonskrav.

Alle våre eksterne forvaltere forplikter seg til å følge eksklusjonslisten til SPU. Erfaringen med håndheving av eksklusjonslisten vår er så langt god. I løpet av 2024 ble det oppdaget ett brudd på eksklusjonslisten i et eksternt fond for obligasjoner i fremvoksende markeder. Bruddet ble oppdaget av forvalteren selv og rapportert til OPF kort tid etter at obligasjonslånet ble kjøpt. Forholdet ble umiddelbart korrigert gjennom salg.

#### Klimarisiko innen bygningsforsikring

Vi måler klimarisiko innen skadeforsikring ved å følge utviklingen i erstatningskostnadene knyttet til klimarelaterte skader. På grunn av få skader og begrenset datagrunnlag, er det vanskelig å si noe om trender. Ved en eventuell økning i klimarelaterte skadekostnader vil ytterligere aktuelle skadeforebyggende tiltak bli vurdert, herunder innføring av en prisingsstruktur som gir insentiver til skadeforebyggende tiltak.

Alle meldte skader blir løpende registrert. For de mest alvorlige tilfellene har vi utarbeidet granskningsrapporter med bakgrunn i den aktuelle skaden. Granskningsrapporten inneholder en årsaksanalyse og forslag til tiltak for å hindre tilsvarende skader i framtiden.



## Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

**Årsberetning for 2024**

Regnskap og noter

Revisors beretning



Oslo Pensjonsforsikring holder til i moderniserte lokaler i Trekanten på St. Olavs Plass i Oslo. | Foto: Hildegunn Hanssen / OPF

# Årsberetning for 2024

## VIRKSOMHET OG RESULTATER

OPF-konsernet består av livsforsikrings-selskapet Oslo Pensjonsforsikring AS (OPF), skadeforsikrings-selskapet Oslo Forsikring AS (OF), samt 30 hel- og deleide selskap knyttet til investeringsvirksomheten. OPF er morselskap. Både OPF og OF er egen-forsikrings-selskaper. Kunde-kretsen er begrenset til Oslo kommune, som eier alle aksjene i OPF, og selskaper der kommunen har aksjemajoriteten. I tillegg har OPF kunde-forhold til flere helseforetak fra den tid kommunen eide Ullevål, Aker og Sunnaas sykehus. OPF har kontor i Oslo.

Virksomheten i OPF er kommunal tjenestepensjon. OFs virksomhet er tingskade-, ansvars-, gruppeliv-, yrkesskade- og ulykkesforsikring. Gruppeliv-, yrkes-skade- og ulykkesforsikring ble overført fra OPF til OF med virkning fra 1. januar 2024.

Konsernets inntekter kommer fra tre områder. Pensjonsforsikring er den største delen av virksomheten, målt etter premieinntekter, normalresultat, risiko og kapitalbinding. Skadeforsikringsområdet består av virksomheten i OF. Det siste området er inntekter fra forvaltningen av den ansvarlige kapitalen i morselskapet.

Selskapene er opprettet for å gi Oslo kommune lavest mulig pensjons-, skade- og forsikrings-kostnader. For pensjonsforsikring innebærer det god avkastning på forvaltning av forsikringskapitalen og lave administrasjonskostnader. OF skal arbeide aktivt for at kommunens skadekostnader blir lave, også på eiendeler som ikke er forsikret. Forsikrings-selskapene i konsernet skal være selvfinansiert gjennom konkurransedyktige priser på forsikringsproduktene. De ulike risikoene må gjenspeiles i prisnivået på produktene slik at det gir tilfredsstillende avkastning på selskapenes egenkapital.

OPF har 28 heleide eiendomsselskaper hvor hovedaktiva er utleieeiendom. I konsernregnskapet presenteres disse eiendelene som fast eiendom, mens de i selskapsregnskapet for OPF er klassifisert som aksjer i og fordringer på datterselskaper. Med unntak for Herøya Industripark AS har disse selskapene ingen virksomhet utover eiendoms-investeringer.

Etter styrets oppfatning er forutsetningen om fortsatt drift til stede, og styret bekrefter at års-regnskapet for 2024 er satt opp under denne forutsetning.



### Hovedtall

Konsernet fikk i 2024 (2023) et årsresultat på 1 369 millioner (962 millioner) kroner før skatt. Omtrent halvparten, 768 millioner kroner, av resultatet var fra forvaltning av ansvarlig kapital, mens pensjonsforsikring bidro med 471 millioner kroner. Skadeforsikring bidro med 130 millioner kroner. Resultatet tilsvarer en egenkapitalavkastning på 11,0 (7,7) prosent, beregnet uten risikoutjevningssfondet.

Avkastningen på kundemidlene i pensjonsforsikring var 7,1 (5,4) prosent. Gjennomsnittet over de siste ti og fem årene er henholdsvis 6,2 og 6,1 prosent.

### Resultat fra pensjonsforsikring

OPFs pensjonsvirksomhet er offentlig tjenestepensjon. Ved utgangen av 2024 var det 213 123 (204 517) forsikrede. Av disse var 46 992 (47 575) yrkesaktive. Resultatet for området i 2024 var 471 millioner (419 millioner) kroner.

Inntektene fra rentegarantipremier og risikobidrag økte med 30 millioner til 401 millioner kroner med uendrede satser for rentegarantipremie og risikobidrag.

Administrasjonsresultatet ble forbedret fra minus 48 til pluss 12 millioner kroner. Sum driftskostnader ble redusert fra 2023 til 2024, hovedsakelig som følge av redusert bruk av konsulenter. Det er foretatt en nedskrivning av immaterielle eiendeler på 15 millioner kroner. Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader i OPF tilsvarte 0,37 (0,45) prosent av gjennomsnittlig premiereserve. Målt som andel av forvaltningskapitalen var kostnadene 0,23 (0,28) prosent.

Selskapets andel av risikoresultatet var 58 millioner kroner i 2024. Det samlede risikoresultatet var 116 millioner (190 millioner) kroner.

### Resultat fra skadeforsikring

Resultat før skatt fra Oslo Forsikring AS var 130 millioner (23 millioner) kroner. Resultat for personforsikringsprodukter i OPF utgjorde 49 millioner kroner i 2023. Det var ingen store forsikringskader i 2024. Samlede erstatninger etter gjenforsikring utgjorde 48 (84) prosent av premieinntektene. Skader og kostnader var 66 (107) prosent av premieinntektene etter gjenforsikring. Finansinntektene var 75 millioner (30 millioner) kroner.

### Finansinntekter på ansvarlig kapital

Finansinntektene på ansvarlig kapital er summen av inntektene fra selskapsporteføljen og den delen av kollektivporteføljen som motsvares av risiko-utjevningssfondet. Samlet inntekt i 2024 var 768 millioner (472 millioner) kroner. Inntektene i selskapsporteføljen tilsvarer en avkastning på 6,1 (4,4) prosent, som følge av god avkastning for likvide aksjer og eiendom.

Selskapsporteføljen ved årsskiftet var på 12,5 milliarder (13,0 milliarder) kroner. Formålet for selskapsporteføljen er å understøtte konsernets forsikringsvirksomhet. Det har ikke vært vesentlige endringer i porteføljesammensetning i 2024. Ansvarlig lån i OPF ble i henhold til låneavtalen innfridd ved årsskiftet og tilbakebetalt 2. januar 2024.

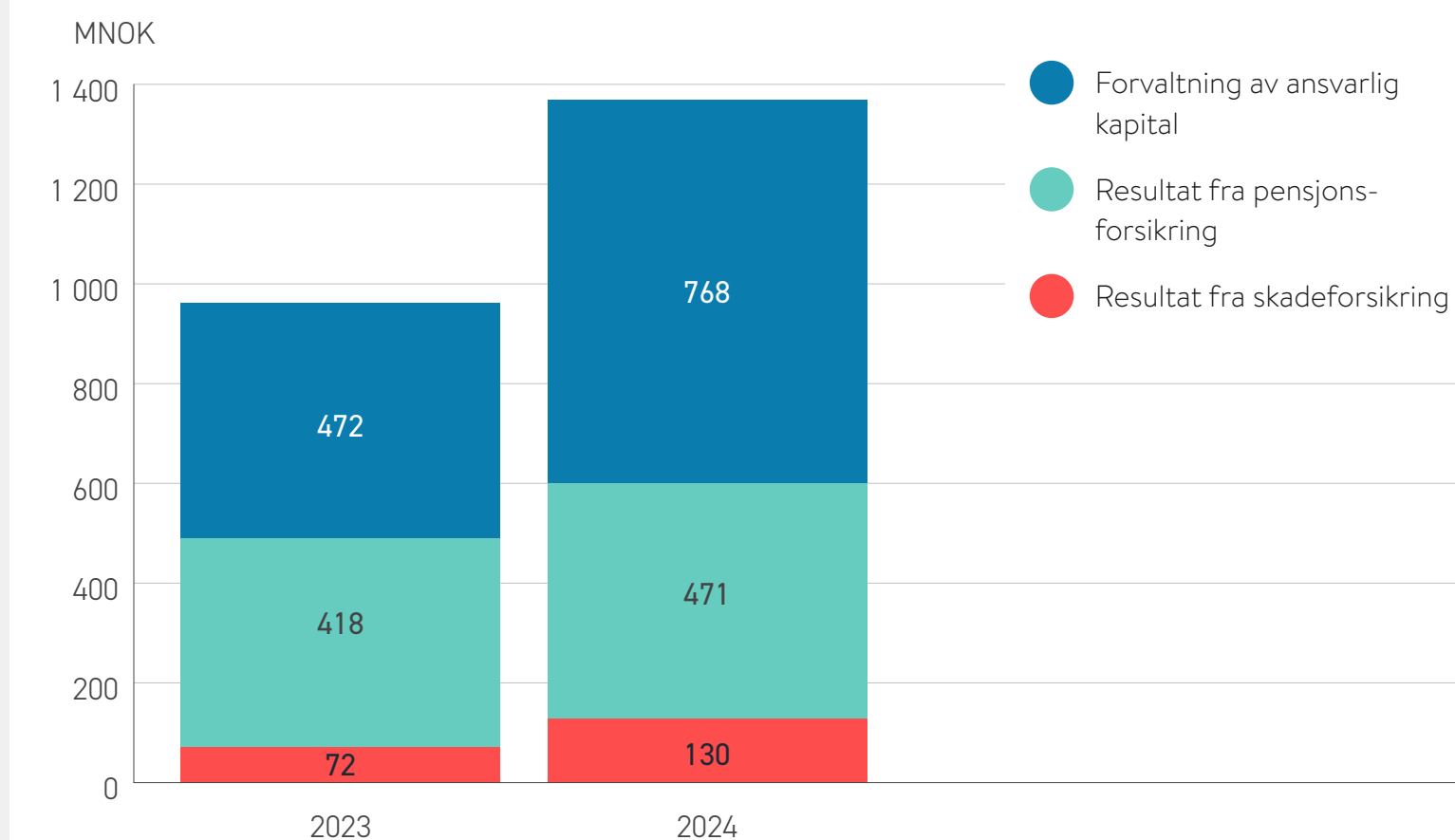
### Forvaltning av kollektivporteføljen

#### Struktur og forvaltningsfilosofi

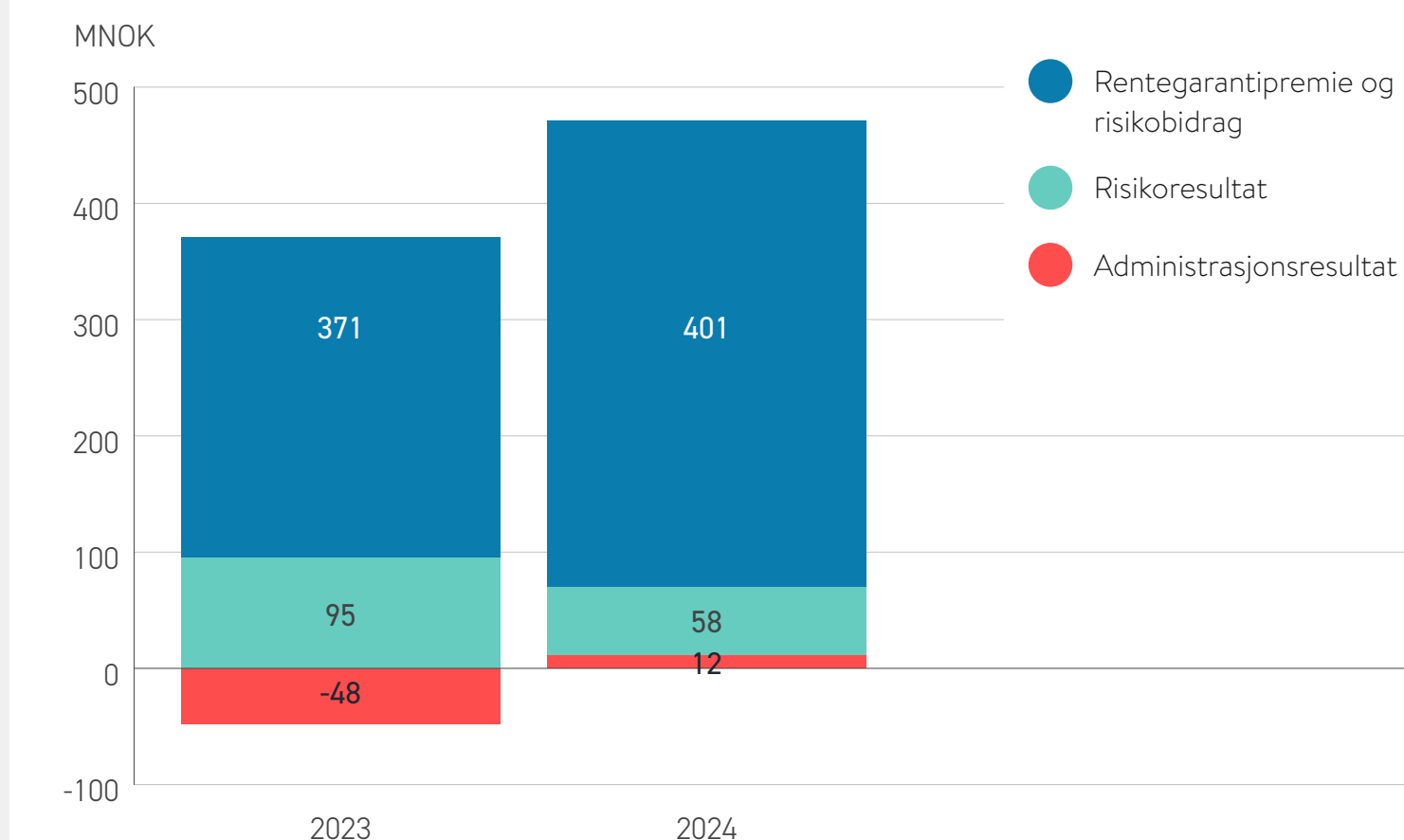
Forsikringskapitalen er fellesbetegnelsen for premiereserve, premiefond, og bufferfond. Dette er kundemidler som er flyttbare. Forsikringskapitalen forvaltes i kollektivporteføljen, og all avkastning tilfaller kundene.

Risikoutjevningssfondet, som er en del av selskapets ansvarlige kapital, forvaltes også i denne porteføljen. Ved utgangen av 2024 var kollektivporteføljen 134,6 milliarder (123,8 milliarder) kroner. Finansinntektene var 8,7 milliarder (6,2 milliarder) kroner.

### KONSERNRESULTAT, PR. FORRETNINGSOMRÅDE



### RESULTAT PENSJONSFORSIKRING





Avkastningen i 2024 var 7,1 (5,4) prosent.

Målet for forvaltningen av forsikringskapitalen er så høy avkastning som mulig, gitt at lovmessige kapitalkrav skal oppfylles til enhver tid og eier ikke må tilføre kapital til selskapet. Investeringsfilosofien baserer seg på at:

1. OPF er en langsiktig investor som skal tåle svingninger i verdiene på aktiva uten å måtte redusere risikoen i porteføljen når det ikke er ønskelig.
2. OPF skal ha en diversifisert portefølje.
3. OPF er en ansvarlig eier som tar samfunnsansvar.

OPF legger til grunn at det er avgjørende for god avkastning for kundene over tid at selskapet kan tåle store verdissingninger uten å bli tvunget til å redusere risiko. Kravet til kapitaldekning må normalt være oppfylt med høy margin for å tåle at kapitaldekningen faller betydelig når det er uro i markedene.

**Porteføljesammensetning og avkastning**

Finansmarkedene har i 2024 vært preget av geopolitisk usikkerhet, lavere inflasjon og økte lange renter. I sum har det vært god avkastning for likvide aksjer, negativ avkastning for markedsverdivurderte obligasjoner, og god avkastning for eiendom.

For året under ett steg de internasjonale aksjemarkedene målt ved indeksen MSCI World med 21 prosent (valutasikret til norske kroner). Norge Banks foliorente var uendret 4,5 prosent, 10-års statsrente steg fra 3,3 til 3,9 prosent og 3-års statsrente steg fra 3,4 til 3,9 prosent.

OPFs sterke soliditet og god risikostyring gjør at OPF kan ha betydelig allokering til aksjer og eiendom, som øker forventet langsiktig avkastning for kundene. Porteføljen av internt forvaltede aksjer hadde lavere avkastning enn referanseindeksene, og porteføljene av norske obligasjoner hadde avkastning noe bedre eller på nivå med referanseindeksene i 2024.

Verdijustert avkastning var 7,1 (5,4) prosent for året. Avkastningen for lån og obligasjoner regnskapsført til virkelig verdi var minus 0,6 prosent, og for likvide aksjer og fond var avkastningen 17,2 prosent i 2024. Avkastningen for illikvide aksjer og fond var 5,0 prosent. Avkastningen til eiendomsporteføljen består av direkteavkastning fra netto leieinntekter og verdiendring. For 2024 ble verdiene i eiendomsporteføljen oppskrevet med 5,0 prosent, mens netto leieinntektene bidro med 6,0 prosent. Til sammen ble avkastningen 11,0 prosent.

**Disponering av kunders resultat for 2024**

Kundenes resultat innen pensjonsforsikring består av avkastningsresultatet og risikoresultatet. Avkastningsresultatet består av finansinntektene i kollektivporteføljen, etter fradrag for den garanterte renten samt tilførsel til bufferfond.

Finansinntekter minus garantert rente var 6 565 millioner kroner. Bufferfond er tilført 2 503 millioner, slik at avkastningsresultatet ble 4 053 millioner kroner. Risikoresultatet var 116 millioner kroner, hvorav 58 millioner kroner er tilført kundene. Kundenes premiefond er tildelt 4 111 millioner kroner. Alle kunder får tilført avkastningsresultat tilsvarende om lag 4 prosent av premiereserven, og i tillegg får enkelte kunder ytterligere beløp til premiefond slik at kundenes bufferfond i prosent av premiereserven blir tilnærmet samme nivå.

**KAPITALSTYRING**

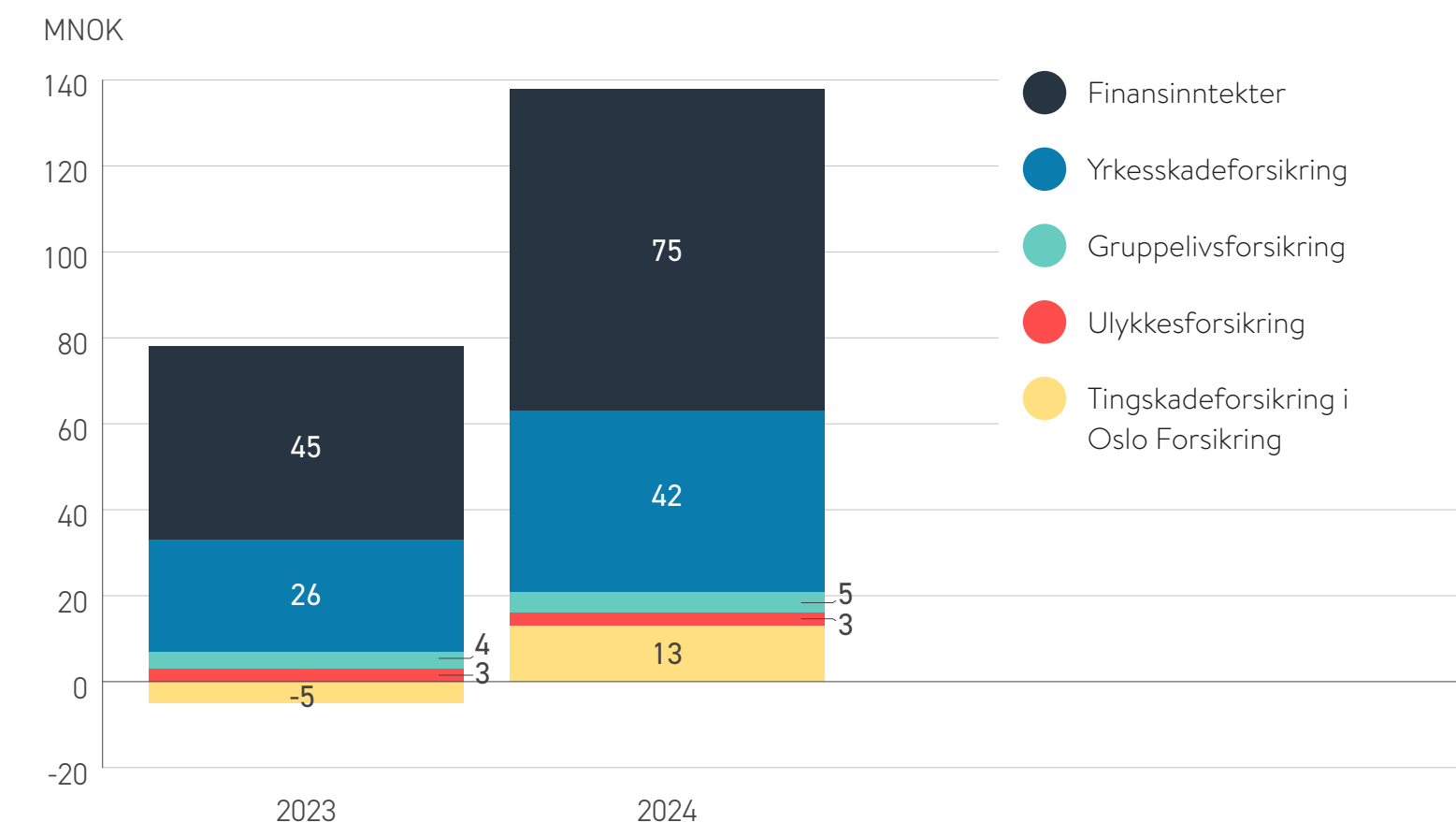
**Ansvarlig kapital**

Konsernets egenkapital var 13,4 milliarder kroner pr. 31. desember 2024, inkludert et risikoutjevningsfond på 2,4 milliarder kroner. OPF har hatt et ansvarlig lån fra Oslo kommune på 1 240 millioner kroner. Det ansvarlige lånet ble i henhold til låneavtalen innfridd og tilbakebetalt 2. januar 2024.

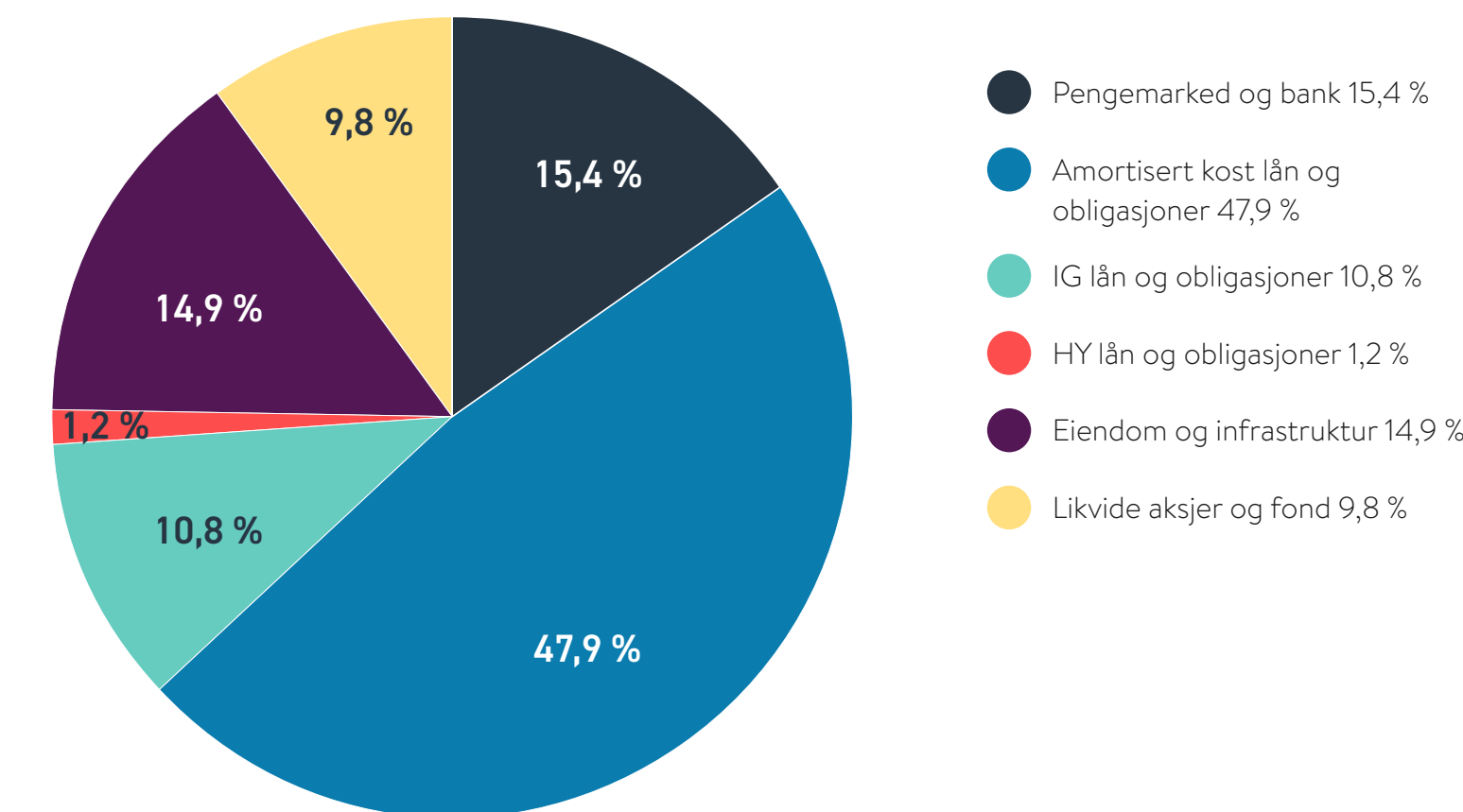
**Soliditet**

OPF-konsernet, herunder OPF AS og OF AS er solide. Ved utgangen av 2024 var solvenskapitaldekningen beregnet til 480 (375) prosent for

**RESULTAT SKADEFORSIKRING, PR. PRODUKTOMRÅDE**

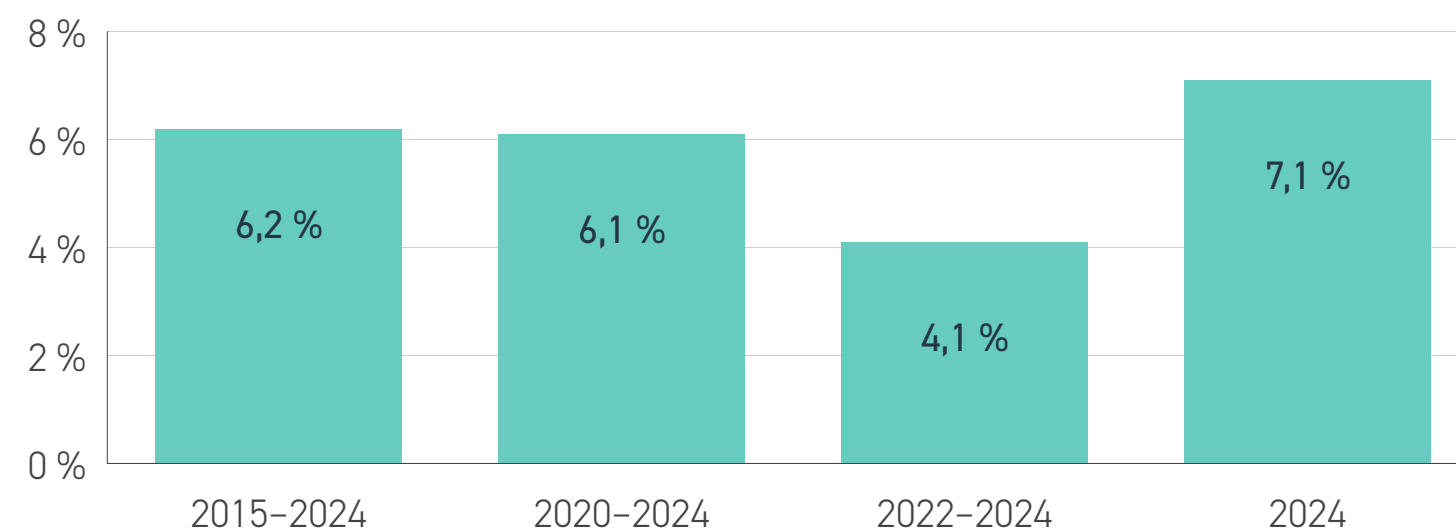


**SELSKAPSPORTEFØLJEN, ALLOKERING PR. AKTIVAKLASSE**





GJENNOMSNITTLIG VERDIJUSTERT AVKASTNING



KOLLEKTIVPORTEFØLJEN, AVKASTNING PR. AKTIVAKLASSE

ALLOKERING OG AVKASTNING I PROSENT	AVKASTNING PR. 31.12.2024	FORDELING 31.12.2024	FORDELING 31.12.2023
Pengemarked og bank	5,2	4,8	3,0
Amortisert kost lån og obligasjoner	3,7	23,1	22,3
IG Lån og obligasjoner	-0,6	13,9	15,3
HY Lån og obligasjoner	6,2	8,5	8,9
Eiendom og infrastruktur	11,0	14,2	14,6
Illikvide aksjer og fond	5,0	13,2	13,4
Likvide aksjer og fond	17,2	21,2	21,1
Hedgefond og annet	20,5	1,0	1,4
<b>I alt</b>	<b>7,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

DISPONERING AV KUNDENES AVKASTNINGS- OG RISIKORESULTATER

MILLIONER KRONER	2024	2023
<b>Avkastningsresultat</b>	<b>4 053</b>	<b>1 819</b>
- Finansinntekter	8 663	6 220
- Til (-)/fra (+) bufferfond	-2 503	-2 361
- Garantert rente	-2 107	-2 040
<b>Kundenes andel av risikoresultatet</b>	<b>58</b>	<b>95</b>
<b>Til premiefond</b>	<b>4 111</b>	<b>1 914</b>

konsernet og 495 (378) prosent for OPF. Oslo Forsikrings solvenskapitaldekning var 267 (313) prosent.

Solvenskapitalkravet er utformet slik at det skal dekke et tap som, gitt den risiko vi tar, statistisk sett bare skal inntreffe i ett av 200 år. Kravet er summen av de beregnede tapene selskapet må bære etter svært ugunstige bevegelser i markedsverdien på finansielle eiendeler, i framtidige erstatningsutbetalinger, tap på fordringer, flytting og tap knyttet til driften. Kapitalkravet beregnes etter standardmodellen. Kapitalkravet var 2 554 millioner (3 226 millioner) kroner for konsernet ved utgangen av 2024.

Solvenskapitalen er forskjellen mellom markedsverdi av eiendeler og gjeld. Gjelden er i hovedsak forsikringsforpliktelse. Verdien av framtidige pensjonsutbetalinger er beregnet ved å bruke markedsrenter, i motsetning til i regnskapet der den renten som er forutsatt ved fastsettelse av premien også benyttes som diskonteringsfaktor. Utover framtidige pensjoner, består forsikringsforpliktelsene også av kundebuffer og framtidige resultater som vil tilfalle kundene.

Konsernets solvenskapital var 13 435 millioner (13 982 millioner) kroner pr. 31.12.2024. Tellende solvenskapital ved beregningen var 12 252 millioner (12 110 millioner) kroner fordi tellende tilleggskapital (risikoutjevningfondet) er begrenset oppad til 50 prosent av kapitalkravet. Konsernets kapitaldekning, målt som solvenskapital i prosent av solvenskapitalkrav, var dermed 480 prosent.

RISIKOSTYRINGSSYSTEM

Organisering av risikostyringen

Styret fastsetter prinsipper og rammer for risikostyringen. Rammene er knyttet til kapitaldekningen, og hvilke tiltak som skal iverksettes hvis den blir lavere enn definerte nivåer. Videre fastsetter styret rammer for markedsrisikoen gjennom investerings-

strategien. Viktige parametere er målsatt forventet volatilitet, maksimalgrenser for allokering til aktivaklasser som aksjer og eiendom, rammer for kredittkvalitet og rammer for valutasikring. I tillegg skal vesentlige eiendomsinvesteringer godkjennes av styret.

Risikoer

Markedsrisikoen er den dominerende i OPF, og er knyttet til at forsikringskapital, øvrige avsetninger og ansvarlig kapital er plassert i finansielle instrumenter, utlån og fast eiendom. OPF er dermed eksponert mot markedsrisiko som følge av endring i rentemarkedet, aksjemarkedet, volatilitet, eiendomsmarkedet, endring i kursen på utenlandsk valuta og endring av kredittmarginer.

Kredittmarginrisiko er risiko for negative endringer i verdi av obligasjoner mv. og kredittengasjementer som følge av generelle endringer i kredittmarginer. Selskapet kan redusere kredittmarginrisiko ved å investere i bedre kredittklassifisering eller redusere kredittdurasjon i renteporteføljene. Hoveddelen av selskapets renteportefølje er plassert i lavrisikoobligasjoner.

Likviditetsrisiko kan oppstå ved endringer i selskapets løpende driftsinntekter eller -utgifter, skadeerstatninger, likviditetseffekt fra rentederivater og valutasikring, og finansiering av endringer i aktivallokering. For å møte selskapets forventede likviditetsbehov stilles det krav til minimum investeringer i aktiva kategorisert etter likviditetsindikatorer og minimum investeringer i aktiva som kan stilles som sikkerhet mot verdiutvikling i selskapets derivatposisjoner. Som grunnlag for å beregne likviditetsbehov benyttes ulike scenarioanalyser for henholdsvis selskaps- og kundemidler.

Den gjennomsnittlige beregningsrenten for premiereserven var 2,2 prosent pr. 31. desember 2024. Fra og med 2025 er premien for ny opptjening beregnet med 2,0 prosent rente.



**Egenvurdering av risiko og kapitalbehov. Risikotoleranse**

Risikotoleransen fastsettes av styret. OPFs risikotoleranse skal være i overensstemmelse med følgende mål, i prioritert rekkefølge:

*Risikotoleranse*

1. OPF skal oppfylle myndighetenes kapitalkrav og andre regulatoriske minimumskrav med forsvarlig margin.
2. Eier skal utsettes for minimal risiko for å måtte tilføre selskapet ansvarlig kapital, men det skal legges til grunn at eier ikke skal kreve utbytte.
3. OPF skal skape så god og stabil avkastning på kollektivporteføljen som mulig, og skal vektlegge dette ved overskuddsdisponering.
4. OPF skal gjennom dialog med kundene om avveininger mellom forventet avkastning og tilførsel til premiefond være innforstått med kundenes ønsker om overskuddsdisponering.

**Klimarisiko**

Gjennom Eierskapsmeldingen har Oslo kommune satt forventninger til OPF på sentrale områder inkludert klima og natur. OPF arbeider kontinuerlig for å sikre at forventningene i eierskapsmeldingen oppfylles.

Naturtap, klimaendringer og forurensninger forsterker hverandre og gir effekter som har alvorlige konsekvenser for natur og samfunn. Naturens ressurser, inkludert biodiversitet og økosystemer, er kritisk for verdens befolkning og virksomheter. Naturrisiko oppstår gjennom selskapers påvirkninger på natur og biomangfold og avhengigheter av naturressurser, og samfunnets tiltak for å redusere disse. Dette kan gi økonomiske effekter som kan ha konsekvenser for vår investeringsportefølje.

Som langsiktig investor tar OPF høyde for at klimaendringer og selskapers avhengigheter og påvirkning på naturen, kan påvirke verdiene av aksjer, obligasjoner og eiendom.

OPF-konsernet er utsatt for klima- og naturrisiko primært gjennom forvaltningen av forsikringskapital og forsikring av bygninger.

Klimarisiko er definert som både fysisk risiko og overgangsrisiko. Fysisk risiko kan medføre kostnader som er knyttet til skade som følge av klimaendringer. Overgangsrisiko er økonomisk risiko knyttet til overgangen til et lavutslippssamfunn og vesentlig for OPF. Omfanget og tidspunkt for når den inntreffer er avhengig av tiltak og markedets tilpasning. Dette er endringer i politikk og regulering, teknologi eller marked og omdømme.

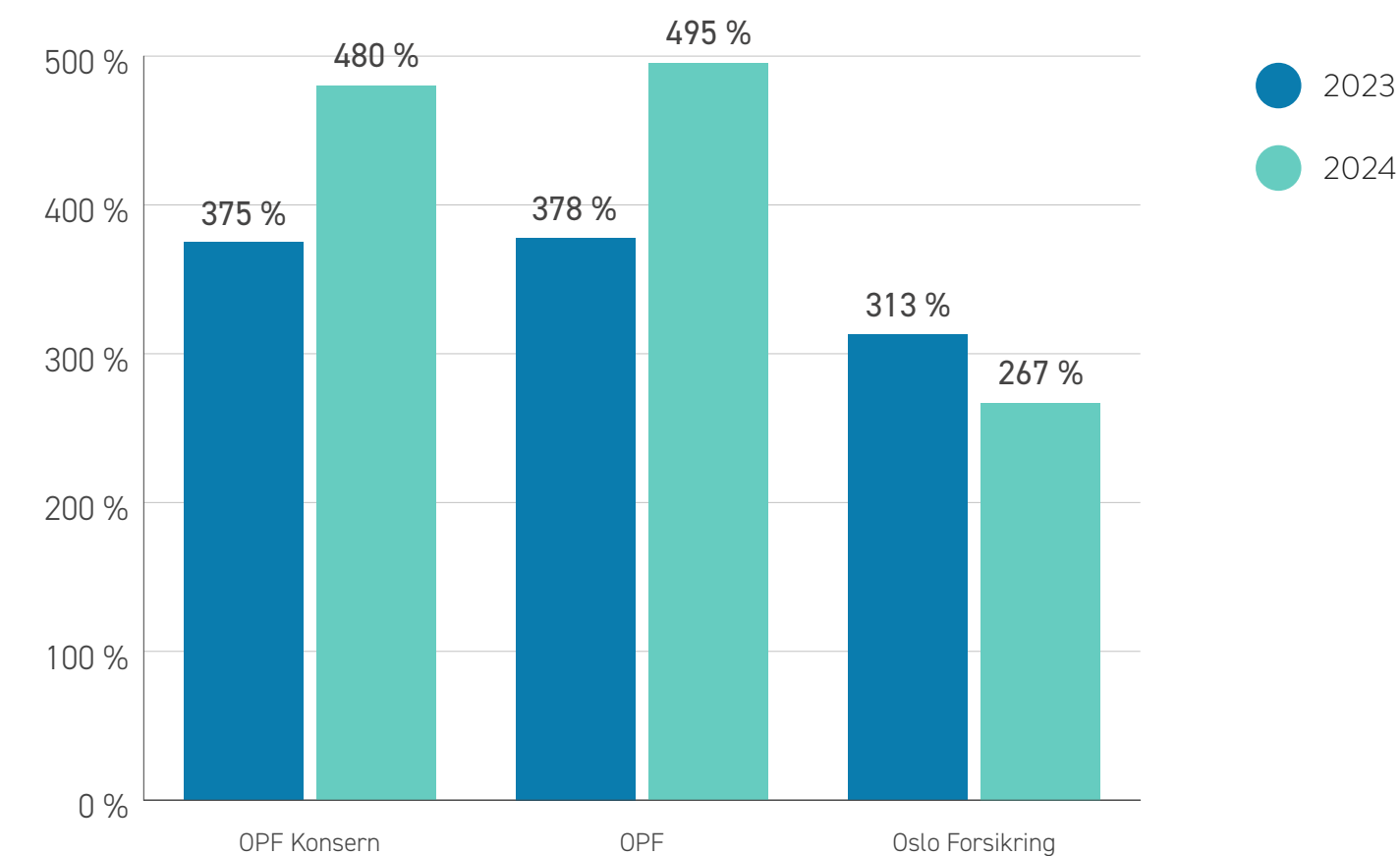
I 2023 vedtok styret nytt rammeverk knyttet til klimarisiko og tilpasning i kapitalforvaltningen, på tvers av aktivaklasser. I dette rammeverket inngår ny og utvidet rapportering fra selskap og forvaltere og etablerte internasjonale standarder, som EU-taksonomien og vitenskapsbaserte mål for utslippsbaner. Dette er i tråd med ny eierskapsmelding fra 2023, som stiller konkrete forventninger til utvikling av OPFs strategier for håndtering av klima- og naturrisiko.

Innenfor dette rammeverket vil OPF fortsette å jobbe aktivt for at selskaper setter mål og dokumenterer at strategien sannsynliggjør omstilling i tråd med målene i Parisavtalen. Målene er vitenskapsbasert der dette er tilgjengelig, og selskapene rapporterer om måloppnåelse. Dette reflekteres i OPFs eierskapsarbeid og gjennom dialog med selskaper. Manglende tiltak over tid er grunnlag for nedsalg.

For eiendom er det vedtatt en særskilt bærekraftsstrategi med langsiktige mål for miljø, sosiale og forretningsetiske forhold. Dette er operasjonalisert gjennom mer konkrete miljøhandlingsplan med tre års perspektiv.

OPF har en risikobasert tilnærming til klima, både for å unngå tap, men også for å finne

KAPITALDEKNING KONSERN, OPF OG OF, SOLVENSKAPITAL I PROSENT AV SOLVENSKAPITALKRAV



Avslapping i solen. Nedre Foss park er en bypark fra 2017 ved bredden av Akerselva syd på Grünerløkka i Oslo. Foto: Liz Morgan / unsplash.com



## Årsrapport 2024

### Introduksjon

### Klimarapport

### Årsberetning for 2024

### Regnskap og noter

### Revisors beretning

investeringmuligheter i overgangsøkonomien, med målsetting om høyest mulig risikostjert avkastning. Med utvikling av verktøy og metoder, utvidet og relevant selskapsrapportering vil vi bedre identifisere, forstå og vurdere naturrelatert risiko, både for å finne investeringmuligheter og for å forstå den finansielle risikoen.

Det vises for øvrig til en egen artikkel i årsrapporten med bred gjennomgang av klimastrategi og -mål, herunder vår tilnærming til naturrisiko.

OPF-konsernet blir i utgangspunktet underlagt offentlig bærekraftsrapportering etter EUs bærekraftsdirektiv (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD) fra og med regnskapsåret 2025. Imidlertid har EU-kommisjonen nylig publisert et forslag om betydelig reduksjon av hvilke selskaper som omfattes, utsettelse av ikrafttreden og forenkling av rapporteringskravene. Forslaget må vedtas i EU før det kan tre i kraft.

#### ANDRE FORHOLD

##### Styrets arbeid

Styret hadde fem ordinære styremøter i 2024. De viktigste sakene var revisjon av selskapets finansstrategi og investeringsstrategi, satsingen på økt volum boliglån, utkontraktering, overgang til sky-løsninger, IKT-sikkerhet, bærekraftsrapportering og utvikling av organisasjonen i takt med størrelse og kompleksitet. Etterlevelse og kontroll av konsernets sentrale forretningsprosesser har vært fokus fra styret gjennom hele perioden.

Styret har nedsatt egne revisjons-, godtgjørings- og risikoutvalg.

Det er tegnet styreansvarsforsikring som dekker det rettslige erstatningsansvaret som styremedlemmer og ledende ansatte kan komme i. Forsikringen omfatter personlig ansvar som styremedlemmer, varamedlemmer og ansatte i OPF inkludert alle datterselskaper kan komme i. Forsikringen dekker i

t tillegg kostnader knyttet til å håndtere skadekravet og dokumentere fakta knyttet til krav som gjøres gjeldende.

##### Virksomhetsstyring

Konsernet består blant annet av to forsikrings-selskaper. Administrerende direktør i OPF er styreleder for OF. Virksomheten er organisert i tre forretningsområder; pensjonsforsikring, skadeforsikring og kapitalforvaltning. Ulike fellestjenester er samlet i egne enheter.

Konsernet har kontrollfunksjoner for aktuar, risikostyring og samsvar med lover, regler og interne retningslinjer.

##### Redegjørelse om HMS og likestilling

###### Bemanning, sykefravær og arbeidsmiljø

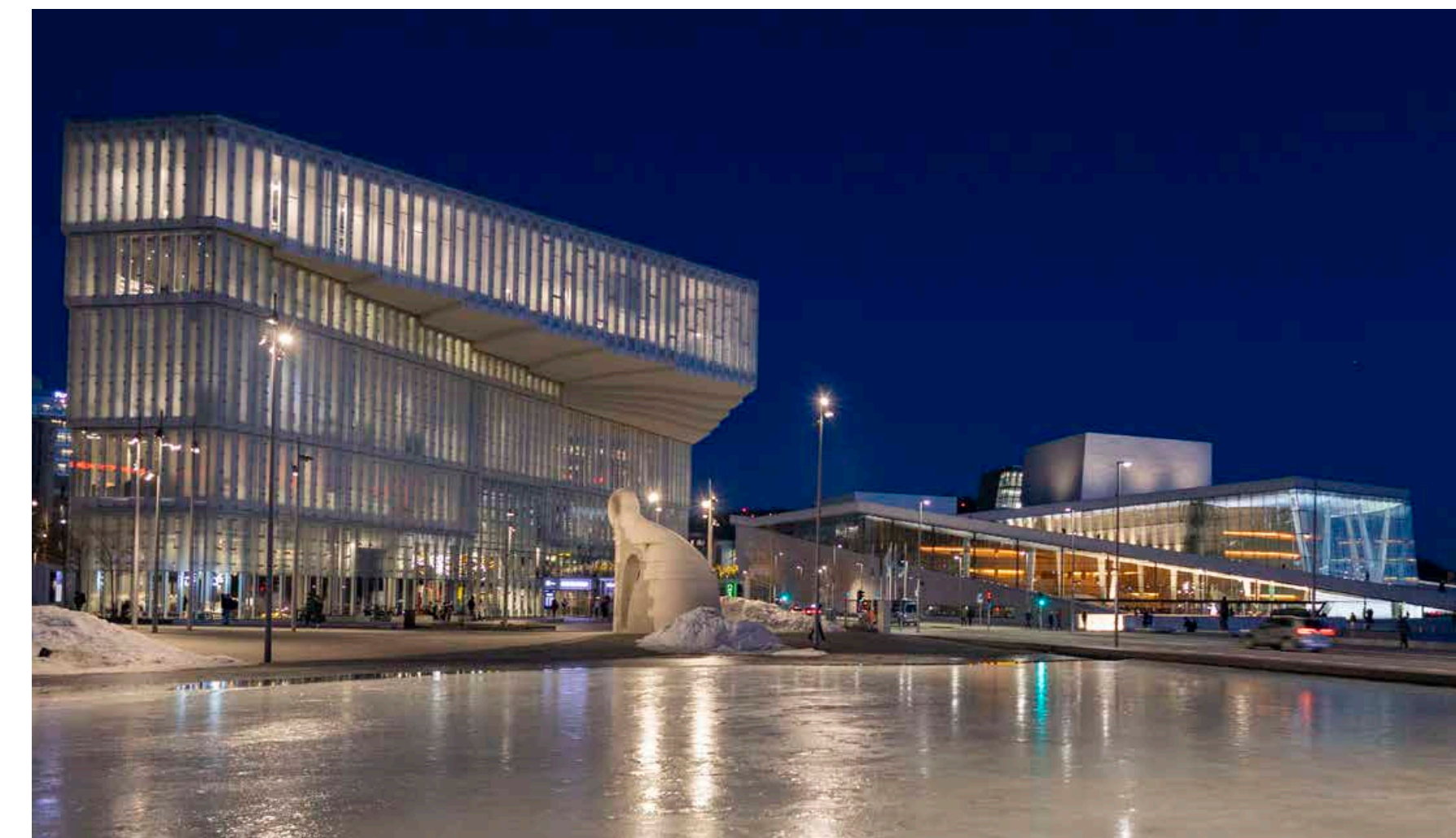
Det var 137 fast ansatte i konsernet ved utgangen av 2024, opp fra 132 året før. Antall årsverk, fratrukket lengre permisjoner og langvarig sykdom var i gjennomsnitt 124 (128).

Gjennomsnittlig ansiennitet ved utgangen av 2024 var 7,2 (8,2) år. Til tross for flere nyrekrutteringer er det fortsatt mye selskaperfaring i organisasjonen.

Ti personer sluttet i selskapet i løpet av 2024, hvorav fire gikk av med pensjon. Det tilsier en turnover på 7,5 (6,3) prosent for konsernet. Dette er på nivå med foregående år.

Gjennomsnittsalderen i selskapet er 46,6 år, omtrent som foregående år. Sykefraværet gjennom 2024 var på 5,0 prosent. Dette er en nedgang fra 5,5 prosent foregående år. En stor andel av sykefraværet skyldes langtidsfravær blant et fåtall medarbeidere.

Selskapet gjennomfører medarbeiderundersøkelse annethvert år, og selskapet gjennomførte siste undersøkelse i januar 2024. I likhet med tidligere undersøkelser viser resultatene fra denne svært gode resultater. Basert på resultatene vurderes



Deichman Bjørvika (t. v.) er hovedbibliotek for Deichman, folkebiblioteket i Oslo kommune – og er forsikret i Oslo Forsikring. Til høyre vises operahuset som er hovedscene for Den Norske Opera & Ballett. | Foto: Paul Kleiven / NTB

arbeidsmiljøet og arbeidsforholdene generelt som gode.

##### Inkludering og like muligheter

Av 137 fast ansatte i konsernet er 46 prosent kvinner og 54 prosent menn. Dette er nær tilsvarende som foregående år. Blant ledende stillinger og andre konsernroller (nøkkelroller) er andelen kvinner 42 prosent og menn 58 prosent. Dette er helt på linje med foregående år. Konsernet har i mange år hatt en jevn fordeling mellom kjønn i hele organisasjonen og kontinuerlig arbeidet for å opprettholde en relativt jevn fordeling mellom kjønn i ledende stillinger og nøkkelroller.

Selskapet jobber for å hindre diskriminering på grunn av kjønn, etnisitet, seksuell legning og søker å hindre all form for diskriminering eller trakassering. Vi er ikke kjent med at det forekommer diskriminering eller trakassering.



# 137

FAST ANSATTE I  
KONSERNET



## Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

**Årsberetning for 2024**

Regnskap og noter

Revisors beretning



Utsikt fra Ekeberg mot Oslo sentrum.  
Foto: Stein J. Bjørge / Aftenposten / NTB



påvirker mennesker, samfunn og miljø utover de rene forretningsmessige målene og kravet til å oppfylle lover og regler. Utgangspunktet for OPF-konsernet er at våre kunder utfører viktige samfunnsoppdrag. Den beste måten å utøve samfunnsansvar på er å sikre deres mål om så lave pensjons- og forsikringskostnader som mulig. Arbeidet for å ivareta samfunnsansvaret skal støtte opp under den forretningsmessige utviklingen.

Samfunnsansvar utover det som går direkte på målene om lavest mulig pensjons- og forsikringskostnader, er særlig knyttet til løsninger for selvbetjening og oppfølging av medlemmene i pensjonsordningen, og skadeforebyggende arbeid knyttet til forsikring av bygninger og i kapitalforvaltningen.

OPF satser på nettløsninger for at det skal være enklere for medlemmene og for arbeidsgiverne å ha oversikt og kommunisere med oss. Vi har også løsninger for kunder som ikke har muligheten til å bruke digitale løsninger.

Selskapet eier ikke aksjer i selskaper som er utelukket av Statens pensjonsfond utland og heller ikke i selskaper som produserer kull eller energi basert på kull. Det er tett oppfølging for å sikre at eksterne forvaltere av OPFs midler utelukker de samme selskapene.

OPF skal gjennom bred aktiv forvaltning bidra til omstilling til et samfunn i tråd med målene i Parisavtalen, og ved investering i selskap som muliggjør et samfunn i tråd med FN's gjeldende bærekraftsmål, inkludert hensyn til naturmangfold.

OPF skal jobbe aktivt for at selskap setter mål og dokumenterer at strategien sannsynliggjør omstilling

### Lønnskartlegging

Selskapet gjennomfører lønnskartlegging for konsernets ansatte hvert annet år og en oppdatert kartlegging foreligger for 2023. Det er ikke avdekket brudd i våre mål om likelønn. Lønnskartleggingen for 2023 er tilgjengelig på våre hjemmesider som en del av vår redegjørelse for likestillings- og inkluderingsarbeidet: [opf.no/likestilling](https://opf.no/likestilling)

### Sikring av grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold i virksomhetens forretningsvirksomhet (Åpenhetsloven)

OPF har utarbeidet redegjørelse i henhold til åpenhetsloven for 2023 i 2024. Redegjørelsen er vedtatt av styret og ligger tilgjengelig på OPFs hjemmesider. Selskapets analyse av faktiske og

potensielle negative konsekvenser OPFs virksomhet kan ha for grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold i 2024, vil vedtas og offentliggjøres i tråd med regelverket, senest 30. juni.

### Samfunnsansvar

Samfunnsansvar er knyttet til hvordan virksomheten



i tråd med målene i Parisavtalen. Målene er vitenskapsbasert der dette er tilgjengelig, og selskapene rapporterer om måloppnåelse.

**Behandling av forvaltningsvederlag ved plassering av kundemidler i fond**

Finanstilsynet har over flere år framholdt at pensjonsinnretninger skal forhåndsprise og fakturere administrasjonspremie for forvaltningsvederlag, inkludert potensielle suksesshonorarer til ekstern forvalter, for investeringer i fond som inngår i kundeporteføljen, såkalt bruttoføring. OPF har i likhet med store deler av bransjen ført avkastning fra fond til kundeporteføljen netto, det vil si at avkastningen er tilført kundeporteføljen etter at forvaltningshonorar til fondsforvalterne er fratrukket. Finansdepartementet konkluderte i januar 2023 at regelverket ikke var tilstrekkelig klart til at det kunne legges til grunn en plikt til bruttoføring. Finansdepartementet ba Finanstilsynet om å vurdere behovet for regelendringer på området. I desember 2023 sendte Finanstilsynet utkast til høringsnotat til Finansdepartementet der de foreslår regelendringer i den hensikt å innføre en plikt til bruttoføring. Finansdepartementet har fortsatt ikke sendt saken på høring. Eventuell gjennomføring av forslaget vil få svært negative konsekvenser for OPFs kunder. Hvis høringsutkastet blir sendt på høring vil OPF

tydeliggjøre disse konsekvensene gjennom hørings-svar.

**DISPONERING AV SELSKAPETS RESULTAT**

Selskapets totalresultat etter skatt var 1 114 millioner kroner. Andelen av resultatet tilsvarende 215 millioner kroner, som er summen av selskapets andel av risikoresultatet og finansinntekt som tilsvarer avkastningen på risikoutjevningfondet som er plassert i kollektivporteføljen, godskrives risikoutjevningfondet. De resterende 899 millioner kroner overføres til annen egenkapital.

**HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN**

Det er ikke etter regnskapsårets utgang inntrådt forhold som etter styrets syn har betydning for regnskapet.

**FRAMTIDSUTSIKTER**

OPF har over mange år bygget bufferfond og hatt en risikostyring som gjør selskapet solid og godt rustet til å tåle betydelige svingninger og ulike scenarioer for utviklingen i finansmarkedene.

Det er styrets oppfatning at konsernet er godt rustet til å fortsette å bidra til kundenes mål om lavest mulig pensjons-, skade- og forsikringskostnader.

Styret i Oslo Pensjonsforsikring AS  
Oslo, 6. mars 2025

**Jørund Vandvik**  
styrets leder

**Unni K. Hongseth**  
styrets nestleder

**Anlaug C. Haarbye**  
styremedlem

**Mark Wingate**  
styremedlem

**Roger Dehlin**  
styremedlem

**Vegard Unhjøm**  
styremedlem

**Mette Cecilie Skaug**  
styremedlem

**Lars Haram**  
administrerende direktør

*Dette dokumentet er signert elektronisk.*

Styret i Oslo Pensjonsforsikring



**JØRUND VANDVIK**  
styrets leder



**UNNI K. HONGSETH**  
styrets nestleder



**ANLAUG C. HAARBYE**  
styremedlem

Foto: Morten Brakestad



**MARK WINGATE,**  
styremedlem



**ROGER DEHLIN**  
styremedlem



**VEGARD UNHJEM**  
styremedlem



**METTE CECILIE SKAUG**  
styremedlem



Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2024

**Regnskap og noter**

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømoppstilling

Noter

Revisors beretning

# Regnskap og noter





## Resultatregnskap

Millioner kroner	NOTE	OPF KONSERN		OPF AS	
		2024	2023	2024	2023
TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING					
<b>Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring</b>	20	<b>62</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>33</b>
TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING					
<b>Premieinntekter</b>					
Forfalte premier brutto	19	8 288	10 451	8 288	10 451
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>8 288</b>	<b>10 451</b>	<b>8 288</b>	<b>10 451</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>					
Inntekter fra investeringer i datterforetak tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	6 a)	88	81	921	895
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	8 a)	3 297	2 502	3 297	2 502
Netto driftsinntekt fra eiendom	7 a)	833	815	0	0
Verdiendringer på investeringer	9 a)	-1 606	2 903	-1 606	2 903
Realisert gevinst og tap på investeringer	10 a)	6 016	-61	6 016	-61
<b>Sum netto inntekt fra investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>8 628</b>	<b>6 240</b>	<b>8 628</b>	<b>6 239</b>
<b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		<b>191</b>	<b>87</b>	<b>191</b>	<b>88</b>
<b>Utbetalte erstatninger</b>					
Brutto	22	-3 784	-3 585	-3 784	-3 585
Overføring av premiereserve mv. til andre forsikringsforetak/pensjonskasser		-120	0	-120	0
<b>Sum erstatninger</b>		<b>-3 904</b>	<b>-3 585</b>	<b>-3 904</b>	<b>-3 585</b>
Endring i premiereserve mv., brutto	24	-5 558	-7 920	-5 558	-7 920
Endring i bufferfond	25	-2 503	-2 361	-2 503	-2 361
Endring i premiefond	26	-75	-104	-75	-104
<b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>		<b>-8 136</b>	<b>-10 385</b>	<b>-8 136</b>	<b>-10 385</b>
<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser</b>					
Overskudd på avkastningsresultatet		-4 053	-1 819	-4 053	-1 819
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-58	-95	-58	-95
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelser</b>	4	<b>-4 111</b>	<b>-1 914</b>	<b>-4 111</b>	<b>-1 914</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>					
Forvaltningskostnader		-109	-122	-109	-122
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-220	-247	-220	-247
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	21	<b>-329</b>	<b>-369</b>	<b>-329</b>	<b>-369</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap for livsforsikring</b>		<b>627</b>	<b>525</b>	<b>627</b>	<b>525</b>

Fortsetter neste side



## Resultatregnskap, forts.

Millioner kroner	NOTE	OPF KONSERN		OPF AS	
		2024	2023	2024	2023
IKKE-TEKNISK REGNSKAP					
<b>Netto inntekter fra investeringer</b>					
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	6 b)	5	5	176	67
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler	8 b)	397	346	363	328
Netto driftsinntekt fra eiendom	7 b)	41	39	0	0
Verdiendringer på investeringer	9 b)	12	102	-9	89
Realisert gevinst og tap på investeringer	10 b)	234	8	212	8
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>		<b>689</b>	<b>500</b>	<b>742</b>	<b>492</b>
<b>Andre inntekter</b>		<b>37</b>	<b>29</b>	<b>36</b>	<b>28</b>
<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader</b>					
Forvaltningskostnader		-36	-44	-36	-41
Andre kostnader		-10	-75	0	-75
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader</b>	21	<b>-46</b>	<b>-119</b>	<b>-36</b>	<b>-116</b>
<b>Resultat av ikke teknisk regnskap</b>		<b>680</b>	<b>410</b>	<b>742</b>	<b>404</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 369</b>	<b>962</b>	<b>1 369</b>	<b>962</b>
Skattekostnader	29	-285	-234	-272	-235
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>		<b>1 084</b>	<b>728</b>	<b>1 097</b>	<b>727</b>
<b>Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet</b>					
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	28	23	-3	23	-3
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	29	-6	1	-6	1
<b>Totalresultat</b>		<b>1 101</b>	<b>726</b>	<b>1 114</b>	<b>725</b>
<b>Disponeringer</b>					
Overført fra (+)/til (-) risikoutjevningsfond	23	-215	-203	-215	-203
Overført fra (+)/til (-) naturskadekapital		1	16	0	0
Overført fra (+)/til (-) garantiordningen		1	0	0	0
Overført fra (+)/til (-) annen egenkapital		-888	-539	-899	-522
<b>Sum disponeringer</b>		<b>-1 101</b>	<b>-726</b>	<b>-1 114</b>	<b>-725</b>



## Balanse 31. desember

Millioner kroner	NOTE	OPF KONSERN		OPF AS	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
<b>EIENDELER</b>					
<b>Immaterielle eiendeler</b>					
Andre immaterielle eiendeler		16	35	16	35
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>16</b>	<b>35</b>	<b>16</b>	<b>35</b>
<b>Investeringer</b>					
Investeringseiendommer	5, 18 a)	644	693	0	0
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	16 a)	119	111	995	944
Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	17 a)	0	0	377	337
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>					
Rentebærende verdipapirer	11 a)	3 226	2 666	2 961	2 506
Utlån og fordringer	11 a)	2 448	2 006	2 448	2 006
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>					
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	5, 12 a)	2 532	2 363	2 225	2 165
Rentebærende verdipapirer	5, 13 a)	2 841	2 421	2 414	2 255
Finansielle derivater	15 a)	19	50	19	50
<b>Sum investeringer</b>		<b>11 829</b>	<b>10 310</b>	<b>11 439</b>	<b>10 263</b>
<b>Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse i skadeforsikring</b>					
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		52	53	0	0
<b>Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse i skadeforsikring</b>		<b>52</b>	<b>53</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fordringer</b>					
Andre fordringer i forbindelse med direkte forretninger		98	47	97	43
<b>Sum fordringer</b>		<b>98</b>	<b>47</b>	<b>97</b>	<b>43</b>
<b>Andre eiendeler</b>					
Anlegg og utstyr		4	9	4	9
Kasse, bank	14 a)	512	2 504	463	2 462
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>516</b>	<b>2 513</b>	<b>467</b>	<b>2 471</b>
<b>Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>					
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		19	44	19	43
<b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>19</b>	<b>44</b>	<b>19</b>	<b>43</b>
<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>12 530</b>	<b>13 002</b>	<b>12 038</b>	<b>12 855</b>

Fortsetter neste side



## Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2024

### Regnskap og noter

Resultatregnskap

→ [Balanse](#)

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømpoppstilling

Noter

Revisors beretning

## Balanse 31. desember, forts.

Millioner kroner	NOTE	OPF KONSERN		OPF AS	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
<b>EIENDELER I KOLLEKTIVPORTEFØLJEN</b>					
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>					
Investeringseiendommer	5, 18 b)	14 438	14 032	0	0
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>					
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	16 b)	4 379	4 144	14 024	12 153
Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	17 b)	0	0	6 380	7 572
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>					
Rentebærende verdipapirer	11 b)	25 905	23 541	25 905	23 541
Utlån og fordringer	11 b)	4 772	4 149	4 772	4 149
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>					
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)	5, 12 b)	49 619	45 614	48 378	44 391
Rentebærende verdipapirer	5, 13 b)	29 605	27 259	29 605	27 259
Utlån og fordringer	14 b)	5 525	3 448	5 179	3 123
Finansielle derivater	15 b)	354	1 644	354	1 644
<b>Sum eiendeler i kollektivporteføljen</b>		<b>134 597</b>	<b>123 831</b>	<b>134 597</b>	<b>123 832</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>147 127</b>	<b>136 833</b>	<b>146 635</b>	<b>136 687</b>

Millioner kroner	NOTE	OPF KONSERN		OPF AS	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>					
<b>Innskutt egenkapital</b>					
Aksjekapital		900	900	900	900
Overkurs		530	530	530	530
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>1 430</b>	<b>1 430</b>	<b>1 430</b>	<b>1 430</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>					
<b>Fond</b>					
Risikoutjevningfond	23	2 413	2 198	2 413	2 198
Avsetning til naturskadekapital		46	47	0	0
Avsetning til garantiordningen		3	4	0	3
Annen opptjent egenkapital		9 464	8 576	9 552	8 650
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>11 926</b>	<b>10 825</b>	<b>11 965</b>	<b>10 851</b>

Fortsetter neste side



## Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2024

## Regnskap og noter

Resultatregnskap

→ Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømpoppstilling

Noter

Revisors beretning

## Balanse 31. desember, forts.

Millioner kroner	NOTE	OPF KONSERN		OPF AS	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
<b>Ansvarlig lånekapital mv.</b>					
Annen ansvarlig lånekapital	27	0	1 240	0	1 240
<b>Sum ansvarlig lånekapital mv.</b>		<b>0</b>	<b>1 240</b>	<b>0</b>	<b>1 240</b>
<b>Forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring</b>					
Brutto erstatningsavsetning	20	468	481	0	356
<b>Sum forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring</b>		<b>468</b>	<b>481</b>	<b>0</b>	<b>356</b>
<b>Forsikringsforpliktelser i livsforsikring – kontraktsfaste forpliktelser</b>					
Premiereserve mv.	24	91 509	85 966	91 509	85 966
Bufferfond	25	32 468	30 008	32 468	30 008
Premiefond	26	6 143	5 661	6 143	5 661
<b>Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring – kontraktsfaste forpliktelser</b>		<b>130 120</b>	<b>121 635</b>	<b>130 120</b>	<b>121 635</b>
<b>Forpliktelser ved skatt</b>					
Forpliktelser ved periodeskatt	29	341	253	318	249
Forpliktelser ved utsatt skatt	29	444	495	416	457
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>785</b>	<b>748</b>	<b>734</b>	<b>706</b>
<b>Forpliktelser</b>					
Finansielle derivater	15 (a+b)	2 145	2	2 145	2
Andre forpliktelser		178	396	167	391
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>2 323</b>	<b>398</b>	<b>2 312</b>	<b>393</b>
<b>Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter</b>					
Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		75	76	74	76
<b>Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter</b>		<b>75</b>	<b>76</b>	<b>74</b>	<b>76</b>
<b>Sum egenkapital og forpliktelser</b>		<b>147 127</b>	<b>136 833</b>	<b>146 635</b>	<b>136 687</b>

 Styret i Oslo Pensjonsforsikring AS  
 Oslo, 6. mars 2025

 Jørund Vandvik  
 styrets leder

 Unni K. Hongseth  
 styrets nestleder

 Anlaug C. Haarbye  
 styremedlem

 Mark Wingate  
 styremedlem

 Roger Dehlin  
 styremedlem

 Vegard Unhjem  
 styremedlem

 Mette Cecilie Skaug  
 styremedlem

 Lars Haram  
 administrerende direktør

Dette dokumentet er signert elektronisk.



Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2024

Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

→ [Oppstilling av endringer i egenkapital](#)

Kontantstrømpoppstilling

Noter

Revisors beretning

## Oppstilling av endringer i egenkapital

OPF KONSERN (millioner kroner)	INNSKUTT EGENKAPITAL			OPPTJENT EGENKAPITAL				KONSERN Sum opptjent egenkapital
	Aksjekapital	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Risiko-utjevningfond	Avsetning til naturskadefond	Avsetning til garantiordningen	Annen opptjent egenkapital	
<b>2024</b>								
Egenkapital 31.12.2023	900	530	1 430	2 198	47	4	8 576	10 825
Årets disponeringer				215	-1	-1	888	1 101
<b>Egenkapital 31.12.2024</b>	<b>900</b>	<b>530</b>	<b>1 430</b>	<b>2 413</b>	<b>46</b>	<b>3</b>	<b>9 464</b>	<b>11 926</b>
<b>2023</b>								
Egenkapital 31.12.2022	900	530	1 430	1 995	63	4	8 037	10 099
Årets disponeringer				203	-16	0	539	726
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>	<b>900</b>	<b>530</b>	<b>1 430</b>	<b>2 198</b>	<b>47</b>	<b>4</b>	<b>8 576</b>	<b>10 825</b>

Selskapets aksjekapital består av 720 000 aksjer à 1 250 kr.  
Det er kun en aksjeklasse og vedtektene inneholder ingen stemmebegrensninger.  
Selskapet eies 100 prosent av Oslo kommune.

OPF AS (millioner kroner)	INNSKUTT EGENKAPITAL			OPPTJENT EGENKAPITAL				OPF AS Sum opptjent egenkapital
	Aksjekapital	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Risiko-utjevningfond	Avsetning til naturskade fond	Avsetning til garantiordningen	Annen opptjent egenkapital	
<b>2024</b>								
Egenkapital 31.12.2023	900	530	1 430	2 198	0	3	8 650	10 851
Overføring 1. januar						-3	3	
Årets disponeringer				215		0	899	1 114
<b>Egenkapital 31.12.2024</b>	<b>900</b>	<b>530</b>	<b>1 430</b>	<b>2 413</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 552</b>	<b>11 965</b>
<b>2023</b>								
Egenkapital 31.12.2022	900	530	1 430	1 995	0	3	8 128	10 126
Årets disponeringer				203		0	522	725
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>	<b>900</b>	<b>530</b>	<b>1 430</b>	<b>2 198</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>8 650</b>	<b>10 851</b>



## Kontantstrømoppstilling

Millioner kroner	OPF KONSERN		OPF AS	
	2024	2023	2024	2023
<b>KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>				
Innbetaling premier/premiefond	4 999	6 580	4 781	6 471
Innbetaling fra datterselskap (tilknyttet forsikringsdriften)	0	0	1 936	681
Innbetaling salg av bygninger og andre faste eiendommer	1 261	0	0	0
Innbetaling utbytter	1 697	1 115	1 697	1 115
Innbetaling finansielle eiendeler	4 569	2 800	3 860	2 805
Innbetaling lån fra kunder	906	1 260	906	1 260
Innbetaling salg av aksjer og andeler	12 147	12 838	12 063	12 663
Innbetaling salg av obligasjoner, sertifikater m.v.	15 518	17 305	14 961	16 783
Inn-/utbetaling vedrørende driften	-429	289	-430	304
Utbetaling av skatt	-253	-236	-249	-220
Utbetaling premiereserve mv. til andre forsikringsselskaper/pensjonskasser	-120	0	-120	0
Utbetaling kjøp av bygninger og andre faste eiendommer	-666	-608	0	0
Utbetaling kjøp av aksjer i datterselskap (tilknyttet forsikringsdriften)	0	0	-668	-801
Utbetaling pensjoner	-3 784	-3 585	-3 784	-3 585
Utbetaling erstatninger skadevirksomheten	-113	-113	0	-55
Utbetaling finansielle eiendeler	-2 420	-4 153	-2 304	-4 153
Utbetaling lån til kunder	-2 169	-1 115	-2 169	-1 115
Utbetaling kjøp av aksjer og andeler	-9 818	-12 491	-9 665	-12 404
Utbetaling kjøp av obligasjoner, sertifikater m.v.	-19 988	-15 619	-19 518	-15 453
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>1 325</b>	<b>4 267</b>	<b>1 297</b>	<b>4 296</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>				
Utbetaling kjøp av varige driftsmidler mv.	0	0	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>				
Renter ansvarlig lån	0	-75	0	-75
Oppgjør ansvarlig lån	-1 240	0	-1 240	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-1 240</b>	<b>-75</b>	<b>-1 240</b>	<b>-75</b>
Netto endring i kontanter og bankinnskudd	85	4 192	57	4 221
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse	5 952	1 760	5 585	1 364
<b>Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt</b>	<b>6 037</b>	<b>5 952</b>	<b>5 642</b>	<b>5 585</b>
Utlån og fordringer	5 525	3 448	5 179	3 123
Kasse, bank	512	2 504	463	2 462
<b>Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens slutt</b>	<b>6 037</b>	<b>5 952</b>	<b>5 642</b>	<b>5 585</b>



## Note 1. Regnskapsprinsipper

### VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPPER/OPF KONSERN

Årsregnskapet er satt opp i henhold til regnskapsloven, med de tillegg og unntak som følger av forskrift 18. desember 2015 nr. 1824 (forskrift om årsregnskap for livsforsikrings-selskap). Årsregnskapet er således utarbeidet med utgangspunkt i prinsipp om historisk kost, med følgende unntak:

- investeringseiendom er målt til virkelig verdi
- finansielle eiendeler og gjeld (herunder finansielle derivater) vurdert til virkelig verdi over resultatet

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Resultatregnskapet for utenlandske datterselskap er omregnet til gjennomsnittskurs, mens balanseposter er omregnet til dagskurs. Alle beløp i regnskap og noter er presentert i millioner norske kroner uten desimal, med mindre annet er angitt.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er det foretatt regnskapsmessige estimater og skjønnsmessige vurderinger. Dette vil påvirke regnskapsførte verdier av eiendeler og gjeld, inntekter og kostnader. Områder hvor det er utvist skjønnsmessige vurderinger og estimater er omtalt i note 2 og 5.

Notene er splittet på konsern og OPF AS der hvor det er vesentlige forskjeller.

#### Resultatregnskap

Resultatregnskapet er sammensatt av tall for konsernet og morselskapet og består av resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring, resultat av teknisk regnskap for livsforsikring og resultat av ikke-teknisk regnskap. Teknisk regnskap inneholder inntekter og kostnader fra forsikringsdriften og investeringer i kollektivporteføljen, mens inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen og driftskostnader for konsernet vises under ikke-teknisk regnskap.

#### Balanse – eiendeler

På eiendelssiden i balansen er finansielle eiendeler adskilt i selskapsportefølje og kollektivportefølje.

IFRS 9 omfatter regnskapsføring av finansielle instrumenter.

Finansielle instrumenter måles enten til amortisert kost eller virkelig verdi over resultatet. Obligasjonslån som måles til amortisert kost allokteres til dedikerte porteføljer, og gjennomgår en SPPI-test for å sikre at kontantstrøm er utelukkende betaling av hovedstol og renter. Løpende gjøres klassifisering av finansielle instrumenter ved førstegangsinnregning i balansen, og der følgende prinsipper benyttes:

- Amortisert kost benyttes der målsetningen er å innrive kontraktsfestede kontantstrømmer og intensjonen er å holde det finansielle instrumentet til forfall.
- Virkelig verdi over resultatet benyttes for andre finansielle instrumenter. Klassifiseringen omfatter også obligasjonslån der målsetningen ikke er å holde instrumentet til forfall, men er tilgjengelig for handel, og som styres og måles basert på utvikling i virkelig verdi.

Etter IFRS 9-standardens inndeles tapsmodellen i tre trinn:

1. Ved førstegangs balanseføring klassifiseres finansielle eiendeler på trinn 1, og tapsavsetning beregnes som forventet tap over neste 12 måneder.
2. Ved vesentlig forverring av kredittkvalitet, og der kredittrisiko ikke anses å være lav, klassifiseres de finansielle eiendeler ved senere måling på trinn 2. Tapsavsetning beregnes i så fall som forventet tap over gjenværende løpetid for de finansielle eiendeler.
3. Hvis kredittrisiko øker til et nivå der det anses å foreligge objektive bevis på tap, klassifiseres de finansielle eiendeler på trinn 3. Tilsvarende som for trinn 2 beregnes tapsavsetning som forventet tap over de finansielle eiendelenes gjenværende løpetid. I tillegg inntektsføres løpende effektiv rente kun basert på netto bokført verdi.

Etter IFRS 9-standardens skal det foretas avsetning for framtidige forventede tap. For selskapet gjelder den generelle modellen for nedskrivninger av finansielle eiendeler i IFRS 9 finansielle eiendeler som måles til amortisert kost det vil si bankinnskudd, utlån og fordringer og rentebærende verdipapirer. Tapsavsetninger vist i note 11. Bankinnskudd er utelukkende mot banker med kredittrating og som oppfyller standardens presumpsjon om lav kredittrisiko og selskapet har vurdert at dette sammenholdt med LGD og lav eksponering til å gi uvesentlige tapsavsetninger. Selskapet har følgelig ikke foretatt tapsavsetninger knyttet til denne balanseposten.

Finansielle eiendeler som er klassifisert som eiendeler der endringer i virkelig verdi resultatføres, er i stor grad eiendeler som omsettes i et marked, slik at verdien kan fastsettes med stor grad av sikkerhet. Alminnelige kjøp og salg av finansielle eiendeler blir regnskapsført på avtaletidspunktet.

#### Balanse – egenkapital og forpliktelser

Egenkapital og forpliktelser består av konsernets egenkapital, forsikringsforpliktelser og andre avsetninger og forpliktelser.

Innskutt egenkapital består av aksjekapital og overkurs, mens opptjent egenkapital består av risikoutjevningfond, avsetning til naturskadefondet, avsetning til garantiordningen og annen opptjent egenkapital. Selskapet benytter reglene i årsregnskapsforskriften for regnskapsføring av forsikringskontrakter.

#### INVESTERINGSEIENDOMMER

Ved regnskapsmessig presentasjon er formålet med investeringen lagt til grunn. Det betyr at disse investeringene er vist og behandlet som fast eiendom uavhengig av den juridiske formen investeringen måtte ha.

Eiendomsinvesteringer består av eiendommer organisert som AS, ANS og FKV. Eiendomsinvesteringene er vurdert til virkelig verdi slik dette er definert i IFRS 13. Endringer i virkelig verdi resultatføres over resultatregnskapet som verdiendringer på investeringer. Eksterne verddivurderinger blir innhentet for eiendomsfond og eiendommer som eies i selskapsstrukturer sammen med andre investorer. For verdsetting av eiendommer eid direkte eller gjennom datterselskap benyttes kontantstrømsmodeller med definerte forutsetninger og markedsverddivurderinger. Kvalitetssikring utføres for den enkelte eiendom og for totalporteføljen. Eiendommer vurderes til virkelig verdi med bakgrunn i verddivurderinger. Verddivurderingene for alle direkteide eiendommer (utenom Søreide og Veitvet skole, Frøya Industrieiendom og Nygård Handelpark II) verddivurderes av Eiendomshuset Malling & Co. Modellen tar utgangspunkt i neddiskontert kontantstrøm med forutsetninger for markedsleie og avkastningskrav som er basert på empirisk informasjon fra leie- og transaksjonsmarkedet for eiendom. Modellen som benyttes genererer en forventet periodisert kontantstrøm basert på dagens leiemarked i området rundt eiendommen. De periodiserte kontantstrømmene genereres ved hjelp av noen parametere som beskrevet under:

- periode med kontantstrøm fra løpende kontrakter.
- periode uten leieinntekt og økte eierkostnader som skyldes planlagt oppgradering eller forventet ledighet etter utløp av dagens leiekontrakter.
- ny leiekontrakt eller periode med opsjon på løpende kontrakter med forventet ledighet i et åpent marked (generelt for området).
- periode med ny leiekontrakt basert på typisk kontraktslengde i markedet.

Inndataene for de ulike periodene hentes fra verddivurderernes egne empiriske data og tilgjengelig statistikk innenfor nærområdet. Etter den eksplisitte estimeringsperioden, beregnes det en terminalverdi som er verdien av

alle framtidige kontantstrømmer fra slutten av estimeringsperioden og utover. For å beregne terminalverdien benyttes Gordons vekstformel. Formelen antar at verdien av en framtidig evig kontantstrøm er lik nåverdien av alle framtidige kontantstrømmer.

#### FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL AMORTISERT KOST

**Rentebærende verdipapir:** Obligasjoner og lån som føres til amortisert kost kan selges/flyttes for å tilpasse porteføljens rente- og kredittrisiko til investeringsstrategi i henhold til følgende kriterier:

- Normalt vil obligasjoner som føres til amortisert kost ha løpetid på over 5 år. Når obligasjoner får kortere løpetid kan den selges. Motivet kan være reinvesteringer i nye obligasjoner/lån med lenger løpetid, alternativt ned- eller omallokering i investeringsporteføljen.
- Ved selskaps-spesifikke hendelser: obligasjonen kan selges hvis utsteder i forbindelse med en selskaps-spesifikk hendelse, ønsker å kjøpe tilbake en obligasjon/lån, enten ved cash oppgjør eller i forbindelse med refinansiering.
- Ved kreditthendelse/forverring av kredittkvaliteten skal det være mulig å selge eksponeringen, eventuelt flytte til annen portefølje for å føre obligasjon til virkelig verdi.
- Flytting av kundemidler: hvis kundemidler skal tas ut av pensjonsordningen vil det være mulig å finansiere dette gjennom salg fra denne porteføljen, for å opprettholde risikoprofil og strategisk allokering for gjenværende kapital.

**Utlån og fordringer:** OPF har samlet alle utlån med pant i bolig i en portefølje. Her vil det være endring i de ulike lånene, med førtidig terminering, avdrag eller refinansiering. Dette er lån som måles til amortisert kost fram til eventuelle tapsvurderinger krever nedskrivning av lånet. Forretningsmodellens formål er å motta kontraktmessige kontantstrømmer som er knyttet til betaling av renter og hovedstol og føres til amortisert kost.



# Årsrapport 2024

## Introduksjon

## Klimarapport

## Årsberetning for 2024

## Regnskap og noter

### Resultatregnskap

### Balanse

### Oppstilling av endringer i egenkapital

### Kontantstrømoppstilling

### → Noter

## Revisors beretning

### Note 1. Regnskapsprinsipper forts.

#### AKSJER OG ANDELER, OBLIGASJONER OG ANDRE VERDIPAPIRER MED FAST AVKASTNING

Aksjer, andeler, obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning regnskapsføres til virkelig verdi over resultat da inntjening og verdi vurderes og rapporteres på grunnlag av virkelig verdi. Virkelig verdi av investeringer notert i et marked er basert på gjeldende kurser. Likvide aksjer verdsettes på basis av priser levert fra Bloomberg. Hvis markedet for verdipapiret ikke er aktivt, notert på børs eller tilsvarende, benytter konsernet verdsettelsesteknikker basert på observerbare markedsdata for å estimere markedsverdien.

Estimatet baseres på markedsforhold som foreligger på balansedagen. For aksjefond og andeler i utenlandske selskap benyttes sist oppgitte kurs. For rentebærende verdipapirer som ikke prises direkte i markedet beregnes en antatt markedsverdi basert på et fastsatt kredittpåslag angitt ved en kredittkurve. Det benyttes eksterne kilder, primært Nordic Bond Pricing, som tilbyr en uavhengig prisingstjeneste for obligasjoner og leverer ukentlige oppdatering av kredittkurver.

Prisene oppdateres daglig, basert på endringer i det generelle rentenivået, mens kredittkurver oppdateres ukentlig. Endringer i netto urealisert mer- eller mindreverdi resultatføres, og inngår i linjen verdiendringer på investeringer under teknisk og ikke-teknisk regnskap.

#### FINANSIELLE DERIVATER, SIKRING OG VALUTA

Finansielle derivater benyttes til å sikre risikoeksponeringen, herunder finansielle eiendeler. Valutaterminer, futures, rente- og valutaswapper, aksjeopsjoner og øvrige derivater regnskapsføres til virkelig verdi. Positive verdier presenteres som eiendeler og negative verdier som forpliktelser. Verdifastsettelsen av derivater er basert på observerbare markedspriser primært som børshandlede instrumenter, alternativt avledet fra løpende markedskvoterte instrumenter. OPF benytter ikke-regnskapsmessig sikring og alle finansielle derivater føres til virkelig verdi over resultatet.

#### ANDRE FINANSIELLE EIENDELER

Andre finansielle eiendeler består av bankinnskudd i kundeporteføljen og netto likviditet tilknyttet eiendomsinvesteringene i konsernregnskapet. Posten defineres som kontantekvivalenter og inngår i beholdningen av kontanter og bankinnskudd i kontantstrømoppstillingen.

#### ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Ansvarlig lånekapital regnskapsføres til amortisert kost.

#### GEVINSTER OG TAP TILKNYTTET FINANSIELLE EIENDELER

Gevinster/tap føres som inntekt/kostnad på realisasjonstidspunktet. Urealiserte gevinster/tap på finansielle

omløpsmidler føres som inntekt/kostnad knyttet til finansielle eiendeler. Gevinster/tap ved salg av aksjer beregnes etter FIFO-metoden (først inn – først ut), mens gevinster/tap ved salg, innløsning og avdrag av obligasjoner og sertifikater beregnes i forhold til gjennomsnittlig anskaffelseskost.

#### FORSIKRINGSKONTRAKTER

Konsernet tilbyr forsikringsprodukter til bedriftskunder innenfor følgende hovedgrupper:

- Kollektiv pensjon
- Personrisikoforsikring
- Tingskadeforsikring

Konsernet tilbyr ikke privatforsikringer utover lovpålagte fortsettelsesforsikringer innenfor kollektiv pensjon og gruppelev.

Forsikringskontraktene for livs- og skadeforsikring måles i samsvar med henholdsvis forskrift for årsregnskap for livsforsikring § 3-1 (jf. forsikringsvirksomhetsloven) og forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak § 3-5.

#### Kollektiv pensjon:

Konsernet tilbyr kun kommunale tjenestepensjonsordninger innenfor kollektiv pensjon som følger bestemmelser som bygger på, eller følger direkte av, lov om Statens pensjonskasse, samordningsloven og andre relevante lover, forskrifter, vedtekter og tariffavtaler.

Den offentlige tjenestepensjonsordningen som er gjeldende i kommunal sektor ble vesentlig endret fra 1. januar 2020. Alderskullene fram til og med 1958-kullet har i all hovedsak beholdt gamle rettigheter ved at det er innført en individuell garanti for nivået på alderspensjonen. Pensjonsordningens ytelser samordnes med folketrygden og gir samlet et brutto alderspensjonsnivå på 67,3/70 prosent av pensjonsgrunnlaget ved full opptjening selv med levealdersjustering. Årskullene 1959 til og med 1962 har en nedtrapping av den individuelle garantien, og derfor gir levealdersjusteringen lavere pensjon. Ordningene er basert på sluttlønnsprinsippet.

Alle årskull før 1963 beholder dagens AFP-ordning. Fra årskullene født i 1963 er det innført en ny offentlig tjenestepensjon. Alderspensjonen tjenes opp hvert år i en påslagsbeholdning. I tillegg omfatter ordningen flere overgangsordninger samt uføre-, ektefelle- og barnepensjon og premiefritak/påslagsfritak ved ervervsuførhet. Regulering av løpende pensjoner, regulering av oppsatte rettigheter og regulering av påslags- og betinget beholdning blir en del av pensjonsordningens ytelse. Det blir fra 1. januar 2025 innført en livslang AFP-ordning for de som er født i 1963 eller senere. Det gjenstår fortsatt å få på plass regelverk for fordeling av finansieringen. Før et nytt avtaleverk er på plass,

anses det som vanskelig å måle effekten av planendringen pålitelig, og veiledningen fra Norsk Regnskaps Stiftelse legger til grunn at regnskapsføringen av planendringen kan utsettes fram til avtaleverk knyttet til fordeling av finansiering er fastsatt. OPF her derfor ikke foretatt planendring i regnskapet for 2024.

#### Personrisikoforsikring:

Konsernet tilbyr gruppelevsforbikring som dekker kun dødsrisiko. Produktet er uten overskuddsrett og premien fastsettes med utgangspunkt i det samme underliggende dødelighetsgrunnlaget som benyttes i kollektiv pensjon.

I tillegg tilbys yrkesskadeforsikring som dekker skader som faller inn under yrkesskadeloven og tariffavtalen i Oslo kommune og ulykkesforsikring som dekker fritidsulykker for ansatte og ulykker for barn og skoleelever i Oslo kommune.

#### Tingskadeforsikring:

Konsernets tingskadeforsikring omfatter eiendom, kjøretøy, utstyr og ansvar til Oslo kommune, kommunale foretak og kommunens aksjeselskaper.

#### FORSIKRINGSFORPLIKTELSE

##### Livsforsikring (kollektiv pensjon og gruppelev)

Premiereserven i kollektiv pensjon utgjør den forsikrings- tekniske kontantverdien av pensjonsrettigheter som er opptjent på beregningstidspunktet. Den inkluderer avsetning til administrasjonsreserve. Konsernet anvender et beregningsgrunnlag med 3 prosent beregningsrente fram til 2011. Fra 2012 og fram til 2015 benyttes 2,5 prosent, og fra 2015 og fram til 2021 er beregningsrenten 2,0 prosent. Fra og med 2021 er beregningsrenten 1,5 prosent fram til 2025. Fra og med 2025 vil beregningsrenten settes til 2,0 prosent for ny opptjening. Videre benyttes særskilt meldt dødelighets- og uførhetstariff. Dødelighetsgrunnlaget som benyttes er Finanstilsynets minimumskrav (K2013FT), og uføregrunnlaget er OPF18. Premiereserven er avsatt etter K2013FT med antatt levealdersjustering av alderspensjonsytelsene.

Erstatningsavsetningen er den del av premiereserven som er avsatt for å ta høyde for inntrufne uføretilfeller som ennå ikke er ferdig oppgjorte og er på nivå med 1,79 ganger samlet uførerisikopremie. Erstatningsavsetningen er ikke kundefordelt.

Fra 1.1.2022 er tilleggsavsetninger og kursreserve i offentlige pensjonsordninger samlet i et kundefordelt bufferfond. Det skilles ikke lenger mellom realisert og urealisert avkastning. Bufferfondet følger med kundene ved flytting. Endring i erstatningsavsetning føres over resultatregnskapet som erstatningskostnad. Ref. note 24.

Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier og eventuelle overskuddsmidler som fordeles til den enkelte kundes premiefondskonto. Kundene har krav på en garantert avkastning tilsvarende den til enhver tid gjeldende beregningsrenten. Premiefondsmidler kan benyttes til dekning av framtidige premier.

#### PENSJONSFORPLIKTELSE EGNE ANSATTE

Konsernets pensjonsforpliktelse for ansatte etter 1. januar 2017 er dekket gjennom en innskuddspensjonsordning. Den tidligere ytelsesbaserte tjenestepensjonsordningen for ansatte i OPF AS ble lukket fra 1. februar 2017 med frivillig overgang til innskuddspensjonsordningen. I den ytelsesbaserte pensjonsordningen er netto pensjonsforpliktelse beregnet verdi av brutto pensjonsforpliktelse fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler.

Nåverdien av konsernets netto pensjonsforpliktelse avhenger av en rekke demografiske og økonomiske forutsetninger. Nåverdien av pensjonsforpliktelsen er følsom for små endringer i disse forutsetningene.

Regnskapsmessig effekt av endrede forutsetninger føres i sin helhet over utvidet resultat. Konsernet følger IAS19 for måling av påløpt pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler. Renten for obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) er benyttet som diskonteringsrente.

Forutsetninger om dødelighet er basert på et dynamisk dødelighetsgrunnlag utarbeidet av Finans Norge (K2013) med en margin på 5 prosent på startdødeligheten (K2013BE). Uføregrunnlaget er utarbeidet på bakgrunn av uførestatistikken i OPF sammenholdt med statistikk fra Nav. Det er ingen antakelse om reaktivering i uføregrunnlaget.

Det er ingen balanseført pensjonsforpliktelse for ansatte i innskuddspensjonsordningen.

#### INNTEKTS- OG KOSTNADSFØRINGS-PRINSIPPER

Forfalte premier samt reguleringspremie for innværende år omfatter alle beløp som er forfalt i løpet av regnskapsåret. Leieinntekter forskuddsfaktureres og periodiseres over leieperioden. For leieavtaler er det adgang til å fravike måle- og innregningsregler i IFRS. OPF benytter NRS 14 til å måle leieavtaler.

#### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Kontantstrømoppstilling er satt opp etter direkte metode og viser de faktiske inn- og utbetalinger i perioden.



#### Note 1. Regnskapsprinsipper forts.

##### SKATT

Skattekostnad i resultatregnskapet omfatter periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Skattlegging av kundemidlene skal foretas i samsvar med regnskapslovgivningen og beskattes i samsvar med regnskapet. For skadeforsikringsforetak er fradragsretten koblet direkte mot de regnskapsmessige avsetningene. Det blir ikke gitt fradrag for avsetning til naturskadepremier og garantiordning. De samlede avsetninger ved utgangen av 2017 kommer til beskatning først ved avvikling av skadeforsikringsvirksomheten. For avkastningen på selskapets egne midler er prinsippet at den skal beskattes, på samme måte som for andre typer foretak. Selskapets framtidige skattekostnader vil dermed bli betalbar, i takt med at utsatt skatt gradvis reverseres. Utsatt skatt beregnes og avsettes ved verdijustering av investeringseiendom med nominell skattesats 25 prosent.

For investerings eiendommer som er anskaffet gjennom kjøp av aksjer i eiendomsselskaper vil grunnlaget for beregning av utsatt skatt ved verdiregulering være eiendommens skatte-messige verdi. Ved regnskapsavleggelse blir balanse føring av utsatt skattefordel vurdert i forhold til historisk inntjening og forventet framtidig skattemessig inntekt.

##### KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Konsernregnskapet viser samlet økonomisk resultat og finansielle stilling når morselskapet og datterselskapene betraktes som en økonomisk enhet. Bestemmende innflytelse oppnås normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. OPF-konsernet består av livsforsikringsselskapet Oslo Pensjonsforsikring AS, skadeforsikringsselskapet Oslo Forsikring AS samt 28 heleide og tre deleide selskap knyttet til investeringsvirksomheten. Ved konsolideringen er alle interne resultat- og balanseposter eliminert. Datterselskaper som kjøpes/selges i løpet av året blir resultatmessig konsolidert for den del av året selskapene har vært en del av konsernet. Elimineringen av aksjer og andeler i datterselskap er basert på oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at aksjene elimineres mot bokført verdi av egenkapitalen på oppkjøpstidspunktet. Identifiserte merverdier i eiendomsselskapene er tillagt eiendommen. Aksjer og andeler i tilknyttede selskap føres til virkelig verdi under IAS 39. Det betyr at verdiutvikling og påløpt resultat fra underliggende eiendeler er bokført som urealisert inntekt i årets regnskap.

##### REGNSKAPSPRINSIPPER/OPF AS

For OPF AS vises det til regnskapsprinsipper for OPF-konsern, med følgende presiseringer for morselskapet.

##### AKSJER OG ANDELER I DATTERSELSKAP, TILKNYTTETE FORETAK OG FELLESKONTROLLERTE FORETAK

Alle investeringer i datterselskap er i knyttet til kjøp av fast eiendom, med unntak av Oslo Forsikring AS og OPF Private Equity AS, OPF Cubera PE II AS. Datterselskapenes selskapsregnskaper er utarbeidet etter regnskapslovens regnskapsprinsipper. Aksjer og andeler i datterforetak i tilknytning til eiendomsinvesteringer og Oslo Forsikring AS er i selskapsregnskapet bokført etter egenkapitalmetoden. Datterforetakenes regnskap er omarbeidet i samsvar med de prinsipper som gjelder for selskapsregnskapet. Dette innebærer primært at bokført verdi av byggene i eiendoms-døtrene omregnes fra historisk kost til virkelig verdi. Aksjer i OPF Private Equity AS og OPF Cubera II AS regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet.

##### FORDRINGER PÅ OG VERDIPAPIER UTSTEDT AV DATTERFORETAK, TILKNYTTETE FORETAK OG FELLESKONTROLLERTE FORETAK

Langsiktig lån til heleide datterselskap renteberegnes. Lånene er oppført til pålydende.

## Note 2. Risikoer og risikostyring

Den overordnede risikostyringen i konsernet er innrettet mot at selskapene til enhver tid kan oppfylle de forsikringsmessige forpliktelsene innen de ulike deler av virksomheten. Styret fastsetter overordnede risikostrategier og rammer, som implementeres og følges opp på administrativt nivå med periodisk rapportering. Eventuelle brudd på risikorammer, inkludert tiltak for å bringe forholdet i orden, rapporteres løpende.

Alle tall er oppgitt i hele verdier, avrundingsdifferanser kan oppstå i tabellene.

Konsernets mål er å oppnå en konkurransedyktig og stabil avkastning til våre kunder og eier over tid, samtidig som soliditeten tilfredsstiller alle eksterne og interne krav. Konsernet har en langsiktig investeringsstrategi hvor risikotagningen til enhver tid er tilpasset konsernets risikobærende evne. Konsernet er forutsatt å kunne bære alle risikoer uten å måtte be eier om tilførsel av kapital.

Det er etablert retningslinjer for virksomhetsstyringen som samlet sikrer at konsernet til enhver tid skal være i stand til å identifisere, vurdere, håndtere, overvåke og rapportere risiko som kan hindre oppnåelse av vedtatte mål.

Utviklingen i kapitalbehov er en sentral størrelse som hensyntas i den finansielle langtidspanleggingen. Konsernet gjennomfører årlig og ved behov egenvurdering av risiko og kapitalbehov, kalt ORSA (Own Risk and Solvency Assessment). Risikoene er i ORSA gruppert i markedsrisiko, forsikringsrisiko, motpartsrisiko, likviditetsrisiko, operasjonell risiko, forretningsmessig risiko og øvrige risikoer. Det er ikke avdekket kapitalbehov for å dekke tapspotensial knyttet til likviditetsrisiko, forretningsmessig risiko og øvrige risikoer. Da virksomheten i morselskapet utgjør det alt vesentlige av virksomheten i konsernet er det ikke vesentlig forskjell på risiko og kapitalbehovet for morselskapet og konsernet.

Solvenskapitalkravet er utformet slik at det skal dekke et tap som, gitt den risiko vi tar, statistisk sett bare skal inntreffe i ett av 200 år. Kravet er summen av de beregnede tapene konsernet må bære etter svært ugunstige bevegelser i markedsverdien på finansielle eiendeler, i framtidige erstatningsutbetalinger, i tap på fordringer, i flytting og i tap knyttet til driften. Konsernets kapitalkrav beregnet i henhold til Solvens II-regelverket framgår av note 32.

##### MARKEDSRISIKO

Konsernet investerer selskapenes kapital og kundenes midler i finansielle instrumenter og fast eiendom. Konsernet blir dermed eksponert for markedsrisiko som følge av endring i rentenivå, aksjemarkedet eller eiendomsmarkedet, endring i

kursen på utenlandsk valuta, endring av kredittspreader, samt konsentrasjonsrisiko.

Netto kapitalkrav for markedsrisiko tilsvarer det tap av egenkapital som oppstår ved det scenario som ligger til grunn for solvenskapitalkravet som beskrevet over.

Pr. 31.12.2024 hadde konsernet et netto kapitalkrav for markedsrisiko på 1,4 milliarder kroner (1,3 milliarder kroner) fordelt på de ulike risikoklassene som følger:

MNOK OG PROSENT	31.12.2024	31.12.2023	Endring
Aksjerisiko	631	568	62
Eiendomsrisiko	462	454	8
Spreadrisiko	257	230	27
Renterisiko	725	700	25
Valutarisiko	44	11	33
Konsentrasjonsrisiko	-	-	-
Korrelasjonseffekt	-687	-633	-54
<b>Sum kapitalkrav konsern</b>	<b>1 432</b>	<b>1 331</b>	<b>101</b>

Pr. 31.12.2024 hadde morselskapet et netto kapitalkrav for markedsrisiko på 1,4 milliarder (1,3 milliarder) kroner fordelt på de ulike risikoklassene som følger:

MNOK OG PROSENT	31.12.2024	31.12.2023	Endring
Aksjerisiko	670	610	60
Eiendomsrisiko	427	434	-7
Spreadrisiko	223	214	9
Renterisiko	709	691	18
Valutarisiko	44	11	33
Konsentrasjonsrisiko	-	0	-
Korrelasjonseffekt	-666	-625	-41
<b>Sum kapitalkrav OPF AS</b>	<b>1 406</b>	<b>1 334</b>	<b>72</b>

Ved beregning av det samlede tapspotensialet hensyntas korrelasjonen mellom de ulike risikoklassene ved at det gjøres fradrag for diversifiseringseffektene. Kapitalkravene over er oppgitt før skatteeffekter.



Retningslinjer for virksomhetsstyringen

Overordnet retningslinje for virksomhetsstyring			
Behandling av personopplysninger	Datakvalitet og validering	Etiske retningslinjer	Forsikringsrisiko
Godtgjørelse	Klagebehandling	Tiltak mot hvitvasking og terrorfinansiering	Utkontraktering

Fordeling av konsernets investeringer

Millioner kroner	KONSERN 2024							
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ikke ratet	Totalt
Investeringer som holdes til forfall	0	0	0	0	0	0	0	0
Utlån og fordringer	6 639	4 263	10 691	2 555	0	0	12 194	36 343
Rentebærende verdipapirer	8 402	6 076	6 923	3 093	105	42	7 806	32 446
Finansielle derivater	0	- 683	-1 095	0	0	0	6	-1 772
<b>Sum konsern 2024</b>	<b>15 041</b>	<b>9 656</b>	<b>16 519</b>	<b>5 648</b>	<b>105</b>	<b>42</b>	<b>20 006</b>	<b>67 017</b>

Millioner kroner	KONSERN 2023							
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Ikke ratet	Totalt
Investeringer som holdes til forfall	0	0	0	0	0	0	0	0
Utlån og fordringer	5 896	3 823	8 885	3 486	0	0	10 112	32 203
Rentebærende verdipapirer	7 764	5 305	5 569	3 263	130	83	7 401	29 514
Finansielle derivater	0	1 457	222	0	0	0	14	1 693
<b>Sum konsern 2023</b>	<b>13 661</b>	<b>10 585</b>	<b>14 675</b>	<b>6 749</b>	<b>130</b>	<b>83</b>	<b>17 526</b>	<b>63 409</b>

Tabellene er basert på Standard & Poor's kredittklassifisering hvor AAA er tilknyttet papirer med høyest kredittverdighet. I kapitalkravberegninger benyttes kun offisiell kreditt-rating. Det er ikke vesentlige forskjeller i fordeling av kreditt-rating for morselskapet og konsernet.

Aksjerisiko

Aksjerisiko styres gjennom fastsatte rammer for eksponering, samt gjennom diversifisering innen og mellom ulike geografiske markeder, forvaltningsstrategier og forvaltere. I konsernets forvaltning benyttes derivater for risikoreduksjon samt for kostnads- eller tidseffektiv implementering av tilpasninger i risikoeksponeringen.

Eiendomsrisiko

Eiendomsrisiko er knyttet til risiko for verdifall eiendommer, større tap av leieinntekter, eller større eierkostnader.

Konsernet søker å redusere risikoen i eiendomsporteføljen gjennom diversifisering på type eiendom, geografi, antall og løpetid på leiekontrakter og leietakere.

Sensitivitetsanalysen under viser hvordan verdien av eiendomsporteføljen endrer seg ved endringer i sentrale parametere i verdsettingen.

Endring i verdier i prosent

ENDRING I LEIE/KVM, %	ENDRING I YIELD, PROSENTPOENG		
	0,30 %	0,00 %	-0,30 %
-4 %	-8,2 %	-4,2 %	0,2 %
0 %	-4,2 %	0,0 %	4,6 %
4 %	0,2 %	4,2 %	9,0 %

Kredittisiko/spreadrisiko

Spreadrisiko er risikoen for negative endringer i verdi av obligasjoner mv. og kredittengasjementer som følge av generelle endringer i kredittspreader. Konsernet kan redusere spreadrisiko ved å investere i bedre kreditt-klassifisering eller redusere durasjon i renteporteføljene. Hoveddelen av konsernets renteportefølge er plassert i lavrisikoobligasjoner (investment grade). Porteføljene for høyrisikoobligasjoner (high yield) og konvertible obligasjoner forvaltes etter klart definerte risikorammer. En del av porteføljen består av ikke-ratede plasseringer, hvorav en andel er norske kommunale låntakere med lav utstederrisiko (ikke-ratede obligasjoner med kommunale låntakere behandles tilsvarende rating AA i kapitalkravsberegningene). Konsernets investeringer fordeler seg i henhold til kreditt-rating som vist i tabellen til venstre på denne siden.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for verdifall av eiendeler og økning i forpliktelser på grunn av endringer i rentenivået. OPF styrer renterisikoen gjennom durasjon i renteporteføljene. Ved renteoppgang vil verdipapirer med fast avkastning synke i verdi, men forpliktelsesens verdi i OPF reduseres ikke tilsvarende fordi økte framtidige renteoverskudd antas å tilfalle kollektivkundene. Ved rentefall vil verdipapirer med fast avkastning stige i verdi, men verdi av forpliktelsene øker ikke tilsvarende fordi framtidig renteoverskudd til kundene i OPF antas redusert.

Renterisikoen for konsernet er på kort sikt hovedsakelig knyttet til renteoppgang og verdifall for eiendeler, og effektene av umiddelbare stress hensyntas i kapitalkravberegningene. Årlig prising av rentegarantien i OPF innebærer at risikoen ved at rentenivået blir lavere enn grunnlagsrenten i begrenset grad bæres av selskapet.



Note 2. Risikoer og risikostyring forts.

Valutarisiko

Valutarisiko er risiko for tap ved valutakursbevegelser. Investeringsstrategien legger opp til en høy grad av valutasikring. Normalt vil obligasjoner i utenlandsk valuta sikres nært 100 prosent og aksjer mellom 50–100 prosent.

Valutarisiko i aksjeholdningen

Fordeling på valuta og prosentvis fordeling er vist nedenfor.

Millioner kroner		KONSERN 2024		KONSERN 2023	
Norske kroner	NOK	17 025	33 %	12 444	30 %
Danske kroner	DKK	995	2 %	980	2 %
Euro	EUR	10 535	21 %	10 087	25 %
Britiske pund	GBP	1 277	3 %	1 344	3 %
Sørkoreanske won	KRW	251	0 %	346	1 %
Japanske yen	JPY	915	2 %	728	2 %
Svenske kroner	SEK	1 110	2 %	566	1 %
Amerikanske dollar	USD	18 647	37 %	14 370	35 %
Australsk dollar	AUD	20	0 %	14 370	35 %
Israelsk shekel	ILS	3	0 %		
Kanadisk dollar	CAD	84	0 %		
Newzealandsk dollar	NZD	0	0 %		
Singaporsk dollar	SGD	3	0 %		
Sveitsisk franc	CHF	35	0 %		
<b>Sum eksponering</b>		<b>50 910</b>	<b>100 %</b>	<b>40 865</b>	<b>100 %</b>

Valutarisiko i obligasjonsbeholdningen

Fordeling på valuta og prosentvis fordeling er vist nedenfor.

Millioner kroner		KONSERN 2024		KONSERN 2023	
Norske kroner	NOK	24 437	75 %	21 664	74 %
Australske dollar	AUD	35	0 %	64	0 %
Canadiske dollar	CAD	69	0 %	71	0 %
Kinesisk Offshore Yuan	CNY	293	1 %	232	1 %
Danske kroner	DKK	0	0 %	2	0 %
Euro	EUR	2 524	8 %	2 694	9 %
Britiske Pund	GBP	130	0 %	133	0 %
Indonesisk rupiah	IDR	16	0 %	14	0 %
Japanske yen	JPY	335	1 %	330	1 %
Sørkoreanske won	KRW	79	0 %	98	0 %
Meksikanske peso	MXN	14	0 %	87	0 %
Newzealandske dollar	NZD	9	0 %	107	0 %
Russiske rubler	RUB	0	0 %	0	0 %
Svenske kroner	SEK	51	0 %	58	0 %
Amerikanske dollar	USD	4 409	14 %	3 851	13 %
Malaysisk ringgit	MYR	8	0 %		
Singaporsk dollar	SGD	10	0 %		
Thailandsk baht	THB	14	0 %		
Sveitsisk franc	CHF	12	0 %		
<b>Sum eksponering</b>		<b>32 446</b>	<b>100 %</b>	<b>29 406</b>	<b>100 %</b>

Det er ikke vesentlige forskjeller i valutaeksponeringen for morselskapet og konsernet.

Konsentrasjonsrisiko

Konsentrasjonsrisiko er risikoen for tap som følge av svak eller manglende diversifisering, eksempelvis høy eksponering mot enkeltutstedere, risikoklasser, bransjer, geografiske områder, eller høy konsentrasjon i verdipapirer eller sikkerheter med samme risikoegenskaper. Konsernet styrer konsentrasjonsrisiko gjennom investeringsstrategien, som fastsetter maksimale rammer for allokering til de enkelte aktivaklasser og type risiko, kredittklasser, samt maksimal eksponering overfor enkeltutstedere.

FORSIKRINGSRISIKO

I utgangspunktet aksepteres risikoer fra kunder som ligger innenfor konsernets målgruppe, som er begrenset av konsesjonen.

Forsikringsrisiko innen livsforsikring er relatert til endringer i framtidige forsikringsforpliktelser som skyldes endringer i de forsikredes levealder og uførhet. Den dominerende risikoen er knyttet til den økende levealderen (opplevelsesrisiko).

Forsikringsrisikoen innenfor kollektiv pensjon styres i all hovedsak gjennom tett oppfølging av risikoresultatet med eventuelle påfølgende endringer i pristariffen. Risiko-utjevningfondet dimensjoneres for å kunne dekke en eventuell katastrofe.

En sensitivitetsanalyse for livsforsikringsrisiko viser følgende økning i beste estimat av forsikringsforpliktelsen gitt endringer i dødelighets og uføregrunnlaget:

PROSENTVIS ENDRING I FORPLIKTELSEN	31.12.2024	31.12.2023
Reduksjon i dødeligheten på 20 prosent i alle aldre prosent	2,8 %	3,1 %
Varig økning i uførheten på 25 prosent	0,2 %	0,2 %

Forsikringsrisiko innen gruppeliv og skadeforsikring omfatter risiko for tap som følge av at forsikringspremien som skal dekke de framtidige erstatningsutbetalingene og erstatningsavsetningen ikke er tilstrekkelige.

Forsikringsrisikoen innen gruppeliv og skadeforsikring styres gjennom årlig prissetting og gjenforsikring. Gjenforsikring benyttes for å avdekke storskaderisiko. I tillegg foretas en gjennomgang av erstatningsavsetningen på kvartalsbasis.

I tabellen under vises resultateffekten ved 1 prosent endring i premienivå, skadestørrelser, erstatningsavsetning og kostnader.

Følsomhetsberegning skadeforsikring

RESULTATENDRING I MILLIONER KRONER	OPF KONSERN		OPF AS	
	2024	2023	2024	2023
1 prosent endring i premienivå	2,2	2,0	-	0,9
1 prosent endring i skadestørrelser	-1,1	-1,2	-	-0,6
1 prosent endring i erstatningsavsetning	4,7	4,8	-	3,6
1 prosent endring i kostnader	-0,3	-0,2	-	-0,1

MOTPARTSRISIKO

Motpartsrisiko defineres som risiko for tap som følge av at motparter i finansielle instrumenter ikke kan møte sine forpliktelser. Konsernets motpartseksponering er primært knyttet til ikke-børsnoterte derivater, valutakontrakter og gjenkjøpsavtaler, usikrede bankinnskudd, krav på leieinntekter for konsernets eiendommer, utlån med pant i boligeiendom og inngåtte gjenforsikringsavtaler. Motpartsrisikoen styres blant annet ved at:

- kun godt kapitaliserte banker, hvor konsernets innskudd ikke utgjør en stor andel av totale innskudd, benyttes som bankforbindelser.
- det stilles krav til bruk av ISDA- og CSA-avtaler for derivathandel.
- motpartsrisiko på utlån er lav på grunn av god pantesikkerhet, lav belåningsgrad og gode låntakere.
- alle gjenforsikringsselskaper har avtaler med har en finansiell rating på A eller bedre, og det er satt krav til antall gjenforsikringsselskaper pr. kontrakt og maksimal andel av avgitt forsikringssum pr. gjenforsikringsselskap.

Det er ikke vesentlige forskjeller i likvidetsrisikoen i morselskapet og konsernet.

Fortsetter neste side



FINANSIELLE EIENDELER <i>(millioner kroner)</i>	KONSERN 2024				KONSERN 2023				
	LØPETID	Inntil 1 år	1–5 år	6–10 år	Over 10 år	Inntil 1 år	1–5 år	6–10 år	Over 10 år
Pantelån og innskuddslån		159	877	1 326	4 611	160	745	1 149	3 672
Investeringer som holdes til forfall		0	0	0	0	0	0	0	0
Obligasjoner utlån og fordringer		2 430	16 798	8 003	1 892	1 031	15 609	5 001	613
Aksjer og andeler		50 910	0	0	0	40 865	0	0	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		10 073	16 682	4 551	1 140	7 272	11 192	2 339	607
Finansielle derivater		-1 528	- 130	- 114	0	118	-1 045	6	0
<b>Sum</b>		<b>62 045</b>	<b>34 227</b>	<b>13 766</b>	<b>7 643</b>	<b>49 446</b>	<b>26 501</b>	<b>8 494</b>	<b>4 893</b>
<b>Herav i utenlandsk valuta</b>									
Aksjer og andeler		33 885	0	0	0	28 421	0	0	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		3 698	2 364	1 090	857	3 150	1 524	442	440
Finansielle derivater		-1 635	- 360	0	0	- 15	- 550	- 53	0
<b>Sum</b>		<b>31 556</b>	<b>974</b>	<b>388</b>	<b>440</b>	<b>31 556</b>	<b>974</b>	<b>388</b>	<b>440</b>

FINANSIELLE FORPLIKTELSER <i>(millioner kroner)</i>	KONSERN 2024				KONSERN 2023				
	LØPETID	Inntil 1 år	1–5 år	6–10 år	Over 10 år	Inntil 1 år	1–5 år	6–10 år	Over 10 år
Ansvarlig lån		0	0	0	0	1 240	0	0	0
Leverandørgjeld		0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle derivater netto oppgjør		0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sum</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Forventet utbetalingsprofil pensjonsforpliktelse på forsikringstakere

MILLIONER KRONER	1 år	2–5 år	6–10 år	11–20 år	21–30 år	31–40 år	41–50 år	51–80 år	81–120 år
Beløp pr. 31.12.2024	4 026	15 729	19 840	36 486	26 679	16 050	8 142	4 791	12
Beløp pr. 31.12.2023	3 865	15 050	18 944	34 868	25 337	14 904	7 320	4 126	10

Utbetalingsprofilen viser antatte utbetalingstidspunkter for de framtidige pensjonsforpliktelsene i OPF og er basert på udiskonterte verdier. Forsikringsforpliktelsene i regnskapet er neddiskontert og viser nåverdien på balansetidspunktet.

### LIKVIDITETSRISIKO

Likviditetsrisiko kan oppstå ved endringer i selskapenes løpende driftsinntekter eller -utgifter, pensjonsutbetalinger og skadeserstatninger, likviditetseffekt fra rentederivater og valutasikring, og finansiering av endringer i aktivaallokering. Forsikringsavtalene i OPF har gjennomgående høyere premie-innbetalinger enn erstatningsutbetalinger. Likviditetsstyringen innebærer en minimumsallokering til penge-markedsporteføljen. Videre styres konsernet, basert på OPFs kundesammensetning og flytteretten som angitt i forsikringsvirksomhetsloven, slik at 25 prosent av kundeporteføljen skal kunne realiseres innen 4 måneder.

### OPERASJONELL RISIKO

Operasjonell risiko er risikoen for økonomiske tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser, systemer, menneskelige feil, i konsernet eller hos underleverandører. Konsernets internkontroll bygger på de prinsipper og den systematikk som er nedfelt i forskrift om risikostyring og internkontroll. Det gjennomføres periodisk vurdering av operasjonell risiko med kartlegging av risiko og utforming av nødvendige tiltak for å redusere eller styre risikoene.

### FORRETNINGSMESSIG RISIKO

Forretningsmessig risiko defineres som risikoen for manglende samsvar mellom endringer i inntekter og kostnader fra andre forhold enn markedsrisiko, forsikringsrisiko, motpartsrisiko, likviditetsrisiko og operasjonell risiko.

Forretningsrisikoer inkluderer:

- endringer i ulike regelverk for livsforsikring, pensjon og skadeforsikring.
- endringer i kundeferdigheter, for eksempel krav/ønske om nye produkter, økt fleksibilitet og økte krav til kvalitet, kan medføre behov for omstilling av virksomheten.

Konsernet deltar aktivt i diskusjonen om utviklingen innen offentlig tjenestepensjon og relevant regelverk. Konsernet styrer risiko for manglende samsvar mellom inntekter og kostnader gjennom prinsippene for prising av administrasjonspremie i livsforsikring og kostnadselement i premiene for skadeforsikring.

### ØVRIGE RISIKOER

I tillegg til ovenstående risikoer, omfatter konsernets risikovurderingsprosess samsvarsrisiko (compliance) og belønnings-/incentivrisiko.



### Note 3. Avkastning

KOLLEKTIVPORTEFØLJEN	2024	2023	2022	2021	2020
Avkastning	7,1 %	5,4 %	-0,3 %	10,2 %	7,9 %

SELSKAPSPORTEFØLJEN	2024	2023	2022	2021	2020
Avkastning	6,1 %	4,4 %	-0,5 %	5,7 %	5,0 %

### Note 4. Fordeling av resultat pr. forretningsområde

Millioner kroner	2024		2023	
	Kunder	Konsernet	Kunder	Konsernet
<b>Resultat fra pensjonsforsikring</b>		<b>471</b>		<b>419</b>
Avkastningsresultat	6 556		4 180	
Risikoresultat	58	58	95	95
Administrasjonsresultat		12		-48
Rentegarantipremier og risikobidrag		401		372
<b>Resultat fra skadeforsikring</b>		<b>130</b>		<b>72</b>
<b>Finansinntekter på ansvarlig kapital</b>		<b>768</b>		<b>472</b>
<b>Konsernresultat før skatt</b>		<b>1 369</b>		<b>963</b>
<b>Kunderresultat før disponeringer</b>	<b>6 614</b>		<b>4 275</b>	
Avsetning til bufferfond	-2 503		-2 361	
Tilført premiefond	-4 111		-1 914	
<b>Sum</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	



## Note 5. Verdsettelse av eiendeler og forpliktelser virkelig verdi – konsernbalanse

Verdsettelse av eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi er for konsernbalansen. Morselskapet vi ha tilsvarende klassifisering, med unntak av investeringseiendommer og eiendeler til virkelig verdi i Oslo Forsikring AS.

**Nivå 1:** Noterte priser (ikke-justerte) i aktive markeder (børs og tredepartspriser). I nivå 1 inngår børsnoterte aksjer, andeler i aksjefond, statsobligasjoner og børsnoterte derivater.

**Nivå 2:** Andre data enn de som inngår i nivå 1, som er observerbare, enten direkte (det vil si som priser) eller indirekte (avledet fra priser). I nivå 2 inngår rentebærende verdipapirer og OTC-derivater.

**Nivå 3:** Instrument på nivå 3 har data som ikke bygger på observerbare markedsdata (inaktivt marked). Reell virkelig verdi kan derfor avvike hvis instrumentet skulle bli omsatt. I nivå 3 inngår investeringer i eiendom, hedgefond, infrastruktur, private equity og eiendomsfond der ekstern forvalter foretar verddivurdering.

Det har ikke vært betydelige reklassifiseringer gjennom året.

Eiendeler som inngår i nivå 3 utgjør 49 prosent av sum aksjer og andeler, og 39 prosent av sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

KONSERN – 2024	KLASSIFISERING				
	31.12.2024 (millioner kroner)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
<b>Sum investeringseiendommer</b>				<b>15 081</b>	<b>15 081</b>
				100 %	<b>100 %</b>
<b>Aksjer og andeler</b>					
Aksjer					13 272
Aksjefond og andeler	13 272				13 357
Hedgefond	13 357		1 240		1 240
Infrastruktur			4 218		4 218
Private equity			13 845		13 845
Indirekte eiendomsfond			6 219		6 219
<b>Sum aksjer og andeler</b>	<b>26 629</b>	<b>0</b>	<b>25 522</b>	<b>52 151</b>	
	51 %	0 %	49 %		100 %
<b>Rentebærende verdipapirer</b>	<b>2 804</b>	<b>29 642</b>	<b>0</b>	<b>32 446</b>	
	9 %	91 %	0 %		100 %
<b>Andre finansielle eiendeler</b>	<b>5 525</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 525</b>	
	100 %	0 %	0 %		100 %
<b>Derivater</b>	<b>0</b>	<b>-1 771</b>	<b>0</b>	<b>-1 771</b>	
	0 %	100 %	0 %		100 %
<b>Sum finansielle eiendeler og forpliktelser som måles til virkelig verdi</b>	<b>34 958</b>	<b>27 871</b>	<b>40 603</b>	<b>103 432</b>	
	<b>34 %</b>	<b>27 %</b>	<b>39 %</b>		<b>100 %</b>
			Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler		5 955
			Kollektiv porteføljen		97 477
			<b>Sum balanseverdier</b>		<b>103 432</b>

ENDRINGER I NIVÅ 3 (millioner kroner)	Investerings-eiendommer	Hedgefond	Infrastruktur	Private equity	Eiendomsfond	Andre	Sum
Saldo 1.1.	14 725	1 666	3 448	13 433	6 161	752	40 185
Tilgang	668	0	415	1 393	468	-752	2 192
Avgang	-1 261	0	-37	-480	-224		-2 002
Verdireguleringer	949	-426	392	-501	-186		228
<b>Saldo 31.12.</b>	<b>15 081</b>	<b>1 240</b>	<b>4 218</b>	<b>13 845</b>	<b>6 219</b>	<b>0</b>	<b>40 603</b>

Fortsetter neste side



## Note 5. Verdsettelse av eiendeler og forpliktelser virkelig verdi – konsernbalanse, forts.

KONSERN – 2023	KLASSIFISERING				
	31.12.2023 (millioner kroner)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
<b>Sum investeringseiendommer</b>				<b>14 725</b>	<b>15</b>
				100 %	<b>100 %</b>
<b>Aksjer og andeler</b>					
Aksjer	11 373				11 373
Aksjefond og andeler	11 895				11 895
Hedgefond			1 666		1 666
Infrastruktur			3 448		3 448
Private equity			13 433		13 433
Indirekte eiendomsfond			6 161		6 161
<b>Sum aksjer og andeler</b>	<b>23 268</b>	<b>0</b>	<b>24 708</b>		<b>47 976</b>
	48 %	0 %	52 %		100 %
<b>Rentebærende verdipapirer</b>	<b>2 719</b>	<b>26 210</b>	<b>752</b>		<b>29 681</b>
	9 %	88 %	3 %		100 %
<b>Andre finansielle eiendeler</b>	<b>3 448</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>3 448</b>
	100 %	0 %	0 %		100 %
<b>Derivater</b>	<b>0</b>	<b>1 692</b>	<b>0</b>		<b>1 692</b>
	0 %	100 %	0 %		100 %
<b>Sum finansielle eiendeler og forpliktelser som måles til virkelig verdi</b>	<b>29 435</b>	<b>27 902</b>	<b>40 185</b>		<b>97 522</b>
	30 %	29 %	41 %		100 %
			Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler		5 525
			Kollektiv porteføljen		91 997
			<b>Sum balanseverdier</b>		<b>97 522</b>

ENDRINGER I NIVÅ 3 (millioner kroner)	Investerings-eiendommer	Hedgefond	Infrastruktur	Private equity	Eiendomsfond	Andre	Sum
Saldo 1.1.	15 616	1 292	3 280	11 806	6 273	970	39 237
Tilgang	801		416	1 744	445		3 406
Avgang	0		-6	-177	-355		-538
Verdireguleringer	-1 692	374	-242	60	-202	-218	-1 920
<b>Saldo 31.12.</b>	<b>14 725</b>	<b>1 666</b>	<b>3 448</b>	<b>13 433</b>	<b>6 161</b>	<b>752</b>	<b>40 185</b>

## Note 6. Inntekter fra datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak

Millioner kroner	OPF AS		
	2024	2023	
Oslo Forsikring AS	130	23	
Eiendomsinvesteringer (netto driftsinntekter)	592	494	
Eiendomsinvesteringer (renteinntekter på lån)	375	445	
<b>Sum inntekter fra datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>	<b>1 097</b>	<b>962</b>	
	Kollektivporteføljen 6 a)	921	895
	Selskapsporteføljen 6 b)	176	67

## Note 7. Netto driftsinntekt fra eiendom

Millioner kroner	OPF KONSERN		
	2024	2023	
Eiendomsinvesteringer (drifts- og renteinntekter)	967	940	
<b>Netto driftsinntekt fra eiendom</b>	<b>967</b>	<b>940</b>	
	Kollektivporteføljen 6 a)	88	81
	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 6 b)	5	5
	Kollektivporteføljen 7 a)	833	815
	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 7 b)	41	39



Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2024

Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømpoppstilling

→ Noter

Revisors beretning

## Note 8. Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler

Millioner kroner	OPF KONSERN		OPF AS	
	2024	2023	2024	2023
Renter utenlandske obligasjonsfond	0	1	0	1
Renter finansielle derivater norske	-261	-170	-261	-170
Renter finansielle derivater utenlandske	-20	-19	-20	-19
Renter av norske obligasjoner	867	708	832	689
Renter av high yield	68	68	68	68
Renter utenlandske obligasjoner	117	102	117	102
<b>Sum renteinntekter finansielle eiendeler til virkelig verdi</b>	<b>771</b>	<b>690</b>	<b>736</b>	<b>671</b>
Renter av og gebyr - utlån	317	250	317	250
Renter norske obligasjoner - fordringer	906	808	906	808
Renter norske obligasjoner - til amortisert kost	-8	-22	-8	-22
<b>Sum renteinntekter finansielle eiendeler til amortisert kost</b>	<b>1 215</b>	<b>1 036</b>	<b>1 215</b>	<b>1 036</b>
Utbytte norske aksjer og andeler	214	154	214	154
Utbytte utenlandske aksjer og infrastrukturinvesteringer	433	514	433	514
Utbytte private equity	1 050	446	1 050	446
<b>Sum utbytte</b>	<b>1 697</b>	<b>1 114</b>	<b>1 697</b>	<b>1 114</b>
Andre finansinntekter/kostnader	11	8	12	9
<b>Sum andre løpende kostnader og inntekter</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>9</b>
<b>Sum renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler</b>	<b>3 694</b>	<b>2 848</b>	<b>3 660</b>	<b>2 830</b>
Kollektivporteføljen 8 a)	3 297	2 502	3 297	2 502
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 8 b)	397	346	363	328

## Note 9. Verdiendring på investeringer

Millioner kroner	OPF KONSERN		OPF AS	
	2024	2023	2024	2023
Aksjer og andeler	406	2 382	386	2 369
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	625	88	625	88
Private equity	39	127	38	127
Finansielle derivater	-3 614	2 120	-3 614	2 120
<b>Verdiendring finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>	<b>-2 544</b>	<b>4 717</b>	<b>-2 565</b>	<b>4 704</b>
Verdiendring finansielle instrumenter til amortisert kost	0	-20	0	-20
<b>Sum verdiendring finansielle instrumenter til amortisert kost</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>
Eiendom eid via datterselskaper	950	-1 692	950	-1 692
Verdiregulering eiendom	950	-1 692	950	-1 692
<b>Sum verdiendringer på investeringer</b>	<b>-1 594</b>	<b>3 005</b>	<b>-1 615</b>	<b>2 992</b>
Kollektivporteføljen 9 a)	-1 606	2 903	-1 606	2 903
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 9 b)	12	102	-9	89



## Note 10. Realisert gevinst og tap på investeringer

Millioner kroner	OPF KONSERN		OPF AS	
	2024	2023	2024	2023
Aksjer og andeler	5 629	2 171	5 607	2 171
Aksjer og andeler – eiendom utland	221	144	221	144
Aksjer og andeler – eiendom Norge	-124	7	-124	7
Private equity	79	0	79	0
<b>Realisert aksjer og andeler</b>	<b>5 805</b>	<b>2 322</b>	<b>5 783</b>	<b>2 322</b>
Norske obligasjoner	72	4	72	4
Utenlandske obligasjoner	22	118	22	118
Konvertible obligasjoner	0	1 037	0	1 037
High yield fond	0	48	0	48
<b>Realisert gjeldsinstrumenter til virkelig verdi</b>	<b>94</b>	<b>1 207</b>	<b>94</b>	<b>1 207</b>
Opsjoner	689	-140	689	-140
Futures	0	41	0	41
Valutasikring	-295	-3 512	-295	-3 512
Renteswap NOK	-42	39	-42	39
Renteswap utenlandske valuta NOK	-1	-10	-1	-10
<b>Realisert finansielle derivater</b>	<b>351</b>	<b>-3 582</b>	<b>351</b>	<b>-3 582</b>
<b>Sum realisert gevinst og tap på investeringer</b>	<b>6 250</b>	<b>-53</b>	<b>6 228</b>	<b>-53</b>
Kollektivporteføljen 10 a)	6 016	-61	6 016	-61
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 10 b)	234	8	212	8

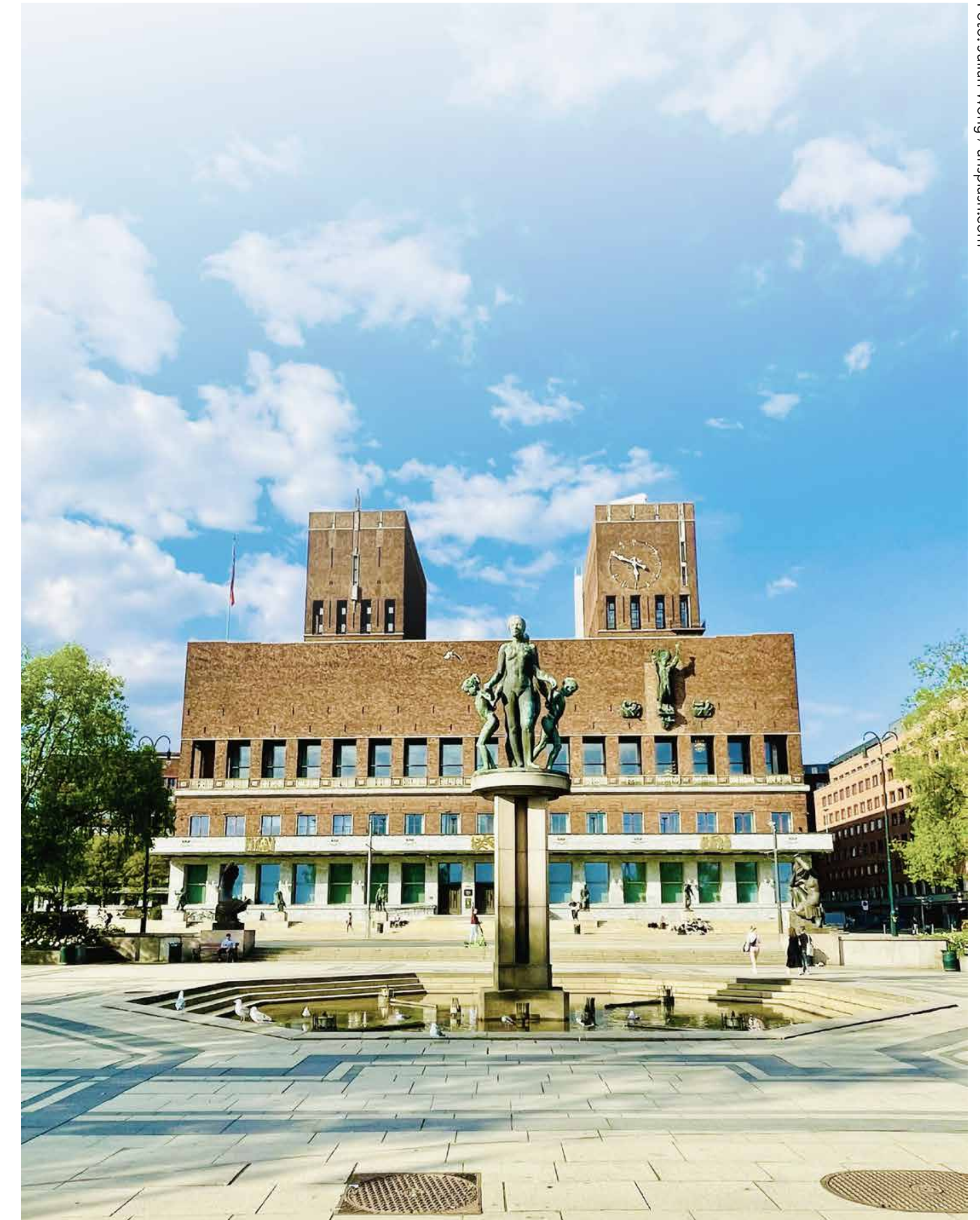


Foto: Julian Wong / unsplash.com



## Note 11. Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Millioner kroner	OPF KONSERN			OPF AS					
	Pålydende verdi	Anskaffelseskost	Markedsverdi	2024	2023	2024	2023		
<b>Obligasjoner</b>									
Stat/Statsgarantert	975	968	898	969	3 %	570	2 %	969	570
Boligkredittforetak	3 140	3 113	2 923	3 118	11 %	3 015	12 %	3 099	3 004
Finansforetak	3 438	3 440	3 243	3 440	12 %	3 733	14 %	3 390	3 687
Kommunesektoren	4 773	4 762	4 483	4 766	17 %	4 043	16 %	4 732	4 028
Andre sektorer	16 418	16 389	15 717	16 400	57 %	14 475	56 %	16 242	14 389
<b>Sum</b>	<b>28 744</b>	<b>28 672</b>	<b>27 264</b>	<b>28 691</b>	<b>100 %</b>	<b>25 836</b>	<b>100 %</b>	<b>28 431</b>	<b>25 679</b>
Påløpte renter				440		371		435	368
<b>Sum obligasjoner</b>				<b>29 131</b>		<b>26 207</b>		<b>28 866</b>	<b>26 047</b>
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 11 a)				3 226		2 666		2 961	2 506
Kollektivporteføljen 11 b)				25 905		23 541		25 905	23 541
<b>Boliglån</b>				<b>6 974</b>		<b>5 711</b>		<b>6 974</b>	<b>5 711</b>
Påløpte renter				14		16		14	16
<b>Sum utlån</b>				<b>6 988</b>		<b>5 727</b>		<b>6 988</b>	<b>5 727</b>
<b>Andre fordringer (kunder kollektivporteføljen)</b>				<b>232</b>		<b>428</b>		<b>232</b>	<b>429</b>
<b>Sum utlån og fordringer</b>				<b>7 220</b>		<b>6 155</b>		<b>7 220</b>	<b>6 156</b>
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 11 a)				2 448		2 006		2 448	2 006
Kollektivporteføljen 11 b)				4 772		4 149		4 772	4 149
<b>BEHOLDNINGSENDERINGER OBLIGASJONER GJENNOM ÅRET</b>				<b>2024</b>		<b>2023</b>			
Beholdning 1.1.				25 836		26 161			
Tilgang				4 952		3 411			
Avgang				-2 089		-3 712			
Årets periodiserte over-/underkurs				-8		-24			
<b>Beholdning 31.12.</b>				<b>28 691</b>		<b>25 836</b>			

Tapsavsetning i henhold til kravene etter IFRS 9 er beregnet til 20 millioner kroner, for eiendeler som måles til amortisert kost. OPF vil estimere framtidige tap minst årlig, og foreta ytterligere tapsavsetning hvis forventet tap overskrider initiell tapsavsetning.

Millioner kroner	Boliglån	Obligasjoner	Sum
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS	1,53	1,56	3
Kollektivporteføljen	3,17	13,75	17
<b>Sum tapsavsetning</b>			<b>20</b>



Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2024

Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømpoppstilling

→ Noter

Revisors beretning

Note 12. Aksjer og andeler

Millioner kroner	OPF KONSERN			OPF KONSERN			OPF AS	
	2024			2023			2024	2023
	ANSKAF-FELSESKOST	VIRKELIG VERDI	ANDEL I PROSENT	ANSKAF-FELSESKOST	VIRKELIG VERDI	ANDEL I PROSENT	VIRKELIG VERDI	VIRKELIG VERDI
Private equity	956	1 761	22 %	515	426	6 %	520	343
Aksjer og andeler	1 573	2 140	27 %	1 544	3 317	49 %	2 140	2 094
Eiendomsfond	3 403	3 519	45 %	3 076	3 023	45 %	3 379	3 024
Infrastruktur	394	425	5 %	0	0	0 %	425	0
<b>Sum norske aksjer og andeler</b>	<b>6 325</b>	<b>7 846</b>	<b>100 %</b>	<b>5 135</b>	<b>6 766</b>	<b>100 %</b>	<b>6 465</b>	<b>5 461</b>
Private equity	7 734	12 084	27 %	8 066	12 110	29 %	12 084	12 193
Aksjer og andeler	14 494	24 488	55 %	10 660	21 157	51 %	24 322	20 958
Eiendomsfond	2 622	2 700	6 %	2 658	2 830	7 %	2 700	2 830
Hedgefond	154	1 240	3 %	304	1 666	4 %	1 240	1 666
Infrastruktur	2 038	3 793	9 %	2 084	3 448	8 %	3 793	3 448
<b>Sum utenlandske aksjer og andeler</b>	<b>27 042</b>	<b>44 304</b>	<b>100 %</b>	<b>23 772</b>	<b>41 211</b>	<b>100 %</b>	<b>44 138</b>	<b>41 095</b>
<b>Sum aksjer og andeler – konsern</b>	<b>33 368</b>	<b>52 151</b>		<b>28 907</b>	<b>47 977</b>			
<b>Sum aksjer og andeler – OPF AS</b>							<b>50 603</b>	<b>46 556</b>
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 12 a)		2 532			2 363		2 225	2 165
Kollektivporteføljen 12 b)		49 619			45 614		48 378	44 391

FORPLIKTELSER (millioner kroner)	2024		2023	
	NORGE	UTLANDET	NORGE	UTLANDET
<b>GJENSTÅENDE TEGNINGSBELØP SOM KONSERNET/MORSELSKAPET HAR FORPLIKTET SEG TIL:</b>				
Infrastruktur		921		1 184
Private equity	186	1 089	367	1 081
Private debt		2 509		3 675
Eiendomsfond		101		326
<b>Sum gjenstående tegningsbeløp</b>	<b>186</b>	<b>4 620</b>	<b>367</b>	<b>6 266</b>

Fortsetter neste side



## Note 12. Aksjer og andeler, forts.

NORSKE AKSJER OG ANDELER (millioner kroner)	ORGANISASJONSNR.	OPF KONSERN		OPF AS	
		2024		2024	
		ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI	ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI
API Eiendomsfond Norge I AS/IS	997 592 816	1 129	1 101	1 053	1 028
Cubera OPF PE II AS*	920 646 875	409	704	0	0
Defigo AS	913 704 665	24	18	24	18
Equip Capital Fund II Feeder AS	928 435 067	36	35	36	35
Idekapital Fund 1 AS/IS	917 913 838	148	235	148	235
Idekapital Fund 2 AS/IS	924 695 773	144	118	144	118
Idekapital Growth Horizon AS	930 086 630	70	69	70	69
KLP AksjeNorge Indeks S-1000	988 425 958	732	997	732	997
No Isolation AS	815 716 272	46	46	46	46
Norsk Hydro ASA	914 778 271	141	314	141	314
OPF Private Equity AS*	911 628 015	77	537	0	0
Pareto Eiendomsfellesskap AS/IS	992 043 415	1 845	2 048	1 782	1 981
Quality Living Residential AS	921 566 174	196	223	196	223
Selvaag by	924 000 333	233	147	233	147
Storebrand Norge Institusjon D	981 672 747	700	829	700	829
Telenor Fiber	929 340 272	394	425	394	425
<b>Sum norske aksjer og andeler</b>			<b>7 846</b>		<b>6 465</b>

\* I konsern vises samlet verdi på underliggende investeringer.



Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2024

Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømpoppstilling

→ Noter

Revisors beretning

Note 12. Aksjer og andeler, forts.

UTENLANDSKE AKSJER OG ANDELER (milloner kroner)	OPF KONSERN 2024		OPF AS 2024	
	ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI	ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI
Aberdeen Svg Private Equity Fund of Funds Plc	24	607	24	607
Abliva AB	67	104	67	104
Aksjer Global Ekstern	1 894	2 078	1 894	2 078
Allstate Corp/The	147	339	147	339
Alphabet Inc - A	175	558	175	558
Alstom Sa	368	307	368	307
AstraZeneca Plc	107	328	107	328
Atkore Inc	345	307	345	307
Berkshire Hataway Inc-Cl A	132	402	132	402
Bluebay Direct Lending Fund II Slp	11	19	11	19
C Worldwide Asia D	451	777	451	777
Carrefour SA	322	337	322	337
CBRE Group Inc	75	330	75	330
Cheyne European Strategic value Credit Fund II SCS	226	306	226	306
Cheyne European Strategic Value Credit Fund SCS	192	219	192	219
Copenhagen Infrastructure III K/S	610	665	610	665
Crescent Credit Solutions VIII	274	322	274	322
Crescent Direct Lending Fund II Lp	141	159	141	159
Crescent Direct Lending Fund III Lp	267	309	267	309
Crescent Mezzanine Partner VII C Escrow Lp	182	258	182	258
Crown Co-Investment Fund SCSP	46	56	46	56
Cubera International Private Equity 20	191	264	191	264
Cubera International Private Equity 21	170	218	170	218
Cubera International Private Equity 22	78	77	78	77
Cubera IX (GP) Lp	122	204	122	204
Cubera X (GP) Lp	34	35	34	35
Cvs Health Corp	350	302	350	302
Danaher Corp	51	235	51	235
DIF Infrastructure VI SCSP	382	568	382	568
DIF VI Co-Invest Project 1 C.V.	94	156	94	156
DRC European Real Estate Debt Fund III Lp	231	251	231	251
DRC European Real Estate Debt Fund IV Lp	348	425	348	425
DRC SIM Real Estate Debt SCSp SICAV-RAIF	34	34	34	34
EIG Fund XVIII	209	237	209	237
Equip Capital Fund I Lp	134	160	134	160
Essity Aktiebolag-B	262	326	262	326

UTENLANDSKE AKSJER OG ANDELER (milloner kroner)	OPF KONSERN 2024		OPF AS 2024	
	ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI	ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI
Hadean Capital II AS	37	40	37	40
Hadean Capital II Co.inv	10	11	10	11
Harbert European Real Estate Fund III	54	3	54	3
Harbert European Real Estate Fund IV	198	28	198	28
Harbert European Real Estate Fund V	312	398	312	398
Harbert US Real Estate Fund VI Feeder Lp	254	189	254	189
Harbert US Real Estate Fund VII Lp	466	500	466	500
Harbinger Class L Holdings Ser 2	0	0	0	0
Harbinger Class L Holdings Ser 3	0	0	0	0
Harbinger Class L/PE Holdings	1	0	0	0
Harbinger Class PE Holdings Ser 1	3	0	3	0
Harbinger Class PE Holdings Ser 2	11	0	11	0
Henkel AG & Co KGaA	265	337	265	337
HP Inc	182	386	182	386
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Invest. III SÄRL	6	0	6	0
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Invest. IV SCSP	80	39	80	39
ICG-Longbow UK Real Estate Debt Invest. V SCSP	215	234	215	234
Icon Plc	202	281	202	281
IFM Global Infrastructure UK Lp	245	1 335	245	1 335
Incus Capital European Credit Fund III	236	247	236	247
Incus Capital European Credit Fund IV	123	143	123	143
Infravia European Fund IV SCSP	331	590	331	590
Infravia European Fund V SCSP	149	169	149	169
Infravia European Fund VI SCSP	20	20	20	20
International Business Machines Corp	162	383	162	383
Investor AB Ser. B	215	335	215	335
Itochu Corp	72	343	72	343
Kadens Co-invest W+A	62	172	62	172
Kartesia Credit Opportunities V SCS	400	401	400	401
Kartesia Credit Opportunities VI SCS	164	182	164	182
Kartesia koinvestering Optegra	112	113	112	113
KDI (koinvestering Idekapiital)	107	106	107	106
KLP Aksje FM Indeks TA	430	425	430	425
KLP AksjeEuropa Indeks TA	63	130	63	130
KLP AksjeGlobal Indeks S-3000	1 074	3 548	1 074	3 548
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S-100	101	166	0	0

Fortsetter neste side



## Note 12. Aksjer og andeler, forts.

UTENLANDSKE AKSJER OG ANDELER (milloner kroner)	OPF KONSERN 2024		OPF AS 2024	
	ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI	ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks TA	1 700	1 761	1 700	1 761
KLP AksjeUSA Indeks S USD	765	3 424	765	3 424
Kohlberg Kravis Roberts	54	65	54	65
Macquarie Infrastrukturfond II	0	56	0	56
Madison Int Real Estate Liquidity Fund VIII SCSP	160	202	160	202
Madison Inter. Real Estate Liquidity Fund VII	452	538	452	538
Madison MIRELF VII Co-Investment Lp	93	147	93	147
Madison MIRELF VII IQHQ Co-Inv II	66	41	66	41
Madison MIRELF VII IQHQ Co-Investment Lp	100	152	100	152
Märkel Group Inc	283	426	283	426
mcp Opportunity Secondary Program V SLP	248	325	248	325
Mezzvest Co-Invest III Lp	15	1	15	1
Mezzvest III Lp	2	0	2	0
Microsoft Corp	205	530	205	530
MV Private Debt OPF SCSP	346	539	346	539
MV Private Debt OPF SCSp Loan Account – C	2	61	2	61
MV Subordinated IV Feeder SCSP	401	571	401	571
MV Subordinated V Feeder SCSP	295	400	295	400
NB Euro Crossroads 2018 SCSP Sicav-Raif	293	705	293	705
Nippon Telegraph & Telephone Corp	176	246	176	246
Nokia OYJ	235	337	235	337
Novo Nordisk A/S	37	321	37	321
Nvent Electric Plc	93	295	93	295
Oaktree Real Estate Debt Fund II SCS	287	197	287	197
Oaktree Real Estate Debt Fund III SCS	270	271	270	271
Premium Maritime Credit Fund SCA Sicav-Raif	253	302	253	302
Quintero – Koinvestering EIG	107	113	107	113
Rakuten Inc	270	184	270	184
Saga IX EUR K/S	19	16	19	16
Saga IX USD K/S	36	47	36	47
Saga VII EUR K/S	144	194	144	194
Saga VII USD K/S	169	246	169	246
Saga VIII EUR K/S	101	146	101	146
Saga VIII USD K/S	117	179	117	179
Sampo Insurance Co A	232	336	232	336
Samsung Electronics Co Ltd	309	251	309	251

UTENLANDSKE AKSJER OG ANDELER (milloner kroner)	OPF KONSERN 2024		OPF AS 2023	
	ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI	ANSKAF-FELSESKOST	MARKEDS-VERDI
Savills IM European Fund V - Retail SCSP	467	502	467	502
Schroder Privat Equity Fund of Funds IV Plc Cl C	0	51	0	51
Sector Zen Fund Class P USD	139	1 240	139	1 240
Signify NV	311	291	311	291
Skagen Kon-Tiki E	897	1 300	897	1 299
Smurfit Westrock Plc	131	297	131	297
Storebrand International Private Equity 13 B-3	0	83	0	83
Storebrand International Private Equity 14 B-3	0	192	0	192
Storebrand International Private Equity 15 B-3	3	235	3	235
Storebrand International Private Equity 16 P	0	251	0	251
Storebrand International Private Equity 17 B-4	44	561	44	561
Storebrand International Private Equity 18 B-4	100	291	100	291
Storebrand International Private Equity 19 B-4	170	294	170	294
Storebrand International Private Equity V B-4	0	3	0	3
Storebrand International Private Equity XI B-4	0	93	0	93
Storebrand International Private Equity XII B-3	0	39	0	39
Visa Inc	189	397	189	397
Vodafone Group Plc	258	195	258	195
Volkswagen AG	271	221	271	221
Whirlpool Corp	230	222	230	222
Zebra Technologies Corp	390	392	390	392
<b>Sum utenlandske aksjer og andeler</b>		<b>44 305</b>		<b>44 138</b>
<b>Sum</b>		<b>52 151</b>		<b>50 603</b>

Noterte priser (ikke-justerte) i aktive markeder (børs og tredpartspriser) 51 %



Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2024

Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømoppstilling

→ Noter

Revisors beretning

## Note 13. Obligasjoner og andre verdipapirer til virkelig verdi

Millioner kroner	OPF KONSERN						OPF AS	
	2024			2023			2024	2023
	ANSKAF-FELSESKOST	VIRKELIG VERDI	ANDEL I PROSENT	ANSKAF-FELSESKOST	VIRKELIG VERDI	ANDEL I PROSENT	VIRKELIG VERDI	VIRKELIG VERDI
Obligasjoner	14 933	16 032	49 %	15 175	15 893	54 %	15 605	15 727
Pengemarked	6 990	7 025	22 %	4 820	4 840	16 %	7 025	4 840
<b>Sum</b>	<b>21 923</b>	<b>23 057</b>	<b>71 %</b>	<b>19 995</b>	<b>20 733</b>	<b>70 %</b>	<b>22 630</b>	<b>20 567</b>
Utenlandske obligasjoner	3 526	3 694	11 %	3 611	3 570	12 %	3 694	3 570
<b>Sum</b>	<b>3 526</b>	<b>3 694</b>	<b>11 %</b>	<b>3 611</b>	<b>3 570</b>	<b>12 %</b>	<b>3 694</b>	<b>3 570</b>
Obligasjonsfond utenlandske obligasjoner	905	1 014	3 %	1 088	1 151	4 %	1 014	1 151
Obligasjonsfond high yield	3 469	4 385	14 %	3 469	3 951	13 %	4 385	3 951
<b>Sum</b>	<b>4 374</b>	<b>5 399</b>	<b>17 %</b>	<b>4 557</b>	<b>5 102</b>	<b>17 %</b>	<b>5 399</b>	<b>5 102</b>
<b>Sum</b>	<b>29 823</b>	<b>32 150</b>	<b>99 %</b>	<b>28 163</b>	<b>29 405</b>	<b>99 %</b>	<b>31 723</b>	<b>29 239</b>
Påløpte renter	296	296	1 %	275	275	1 %	296	275
<b>Sum obligasjoner og utenlandske verdipapirer med fast avkastning – konsern</b>	<b>30 119</b>	<b>32 446</b>	<b>100 %</b>	<b>28 438</b>	<b>29 680</b>	<b>100 %</b>		
<b>Sum obligasjoner og utenlandske verdipapirer med fast avkastning – OPF AS</b>							<b>32 019</b>	<b>29 514</b>
		Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 13 a)	2 841	13 a)	2 421		2 414	2 255
		Kollektivporteføljen 13 b)	29 605	13 b)	27 259		29 605	27 259



## Note 14. Kasse, bank/utlån og fordringer

Millioner kroner	OPF KONSERN		OPF AS	
	2024	2023	2024	2023
Bankinnskudd	5 872	5 800	5 478	5 433
Skattetrekkkonto (bundne midler)	100	95	100	95
Bankkonto tilknyttet futures	65	57	65	57
<b>Sum andre finansielle eiendeler og bank</b>	<b>6 037</b>	<b>5 952</b>	<b>5 643</b>	<b>5 585</b>
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 14 a)	512	2 504	463	2 462
Kollektivporteføljen 14 b)	5 525	3 448	5 179	3 123

## Note 15. Finansielle derivater

Millioner kroner	2024	2023
Valutarelaterte kontrakter	354	1 523
Renterelaterte kontrakter	0	154
Egenkapitalrelaterte kontrakter	19	17
<b>Sum finansielle derivater - aktiva</b>	<b>373</b>	<b>1 694</b>
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 15 a)	19	50
Kollektivporteføljen 15 b)	354	1 644

Millioner kroner	2024	2023
Renterelaterte kontrakter	81	2
Egenkapitalrelaterte kontrakter	2 064	0
<b>Sum finansielle derivater - passiva</b>	<b>2 145</b>	<b>2</b>
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 15 a)	81	2
Kollektivporteføljen 15 b)	2 064	0



Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2024

Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømpoppstilling

→ Noter

Revisors beretning

## Note 16. Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak

Millioner kroner	OPF KONSERN			OPF AS			2024	2023		
	ORG.NR.	EIE- OG STEMME-ANDEL	FORRETNINGS-ADRESSE	2024	2023					
Inngående balanse				454	431					
Inntektsført resultat				130	23					
<b>Oslo Forsikring AS</b>	976 542 371	100 %	Oslo	<b>584</b>	<b>454</b>					
Inngående balanse				556	511					
Avgang				-20	0					
Verdireguleringer				1	45					
<b>OPF Private Equity AS</b>	911 628 014	100 %	Oslo	<b>537</b>	<b>556</b>					
Inngående balanse				667	557					
Verdiregulering				37	110					
<b>Cubera OPF PE II</b>	920 646 875	95,238 %	Oslo	<b>704</b>	<b>667</b>					
<b>Tilknyttede foretak</b>	<b>Ansk.kost</b>	<b>Utbytte</b>	<b>Verdiendring</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>					
Login Parinvest Holding AS	661	0	90	1 002	912	922 704 538	30 %	Trondheim	1 002	912
Urban Property Holding AS	755	19	63	1 004	941	923 861 173	40 %	Oslo	1 004	941
SVG Property AS	546	0	55	446	391	921 994 214	22,5%	Stavanger	446	391
<b>Felleskontrollerte foretak</b>		<b>Resultat</b>								
Entra OPF Utvikling AS	703	67	-7	1 451	1 458	998 233 615	50 %	Oslo	1 451	1 458
Grensen Eiendomsinvest Holding AS	717	26	41	595	554	927 119 994	50 %	Oslo	595	554
<b>Sum tilknyttede og felleskontrollerte foretak</b>	<b>3 382</b>	<b>112</b>	<b>242</b>	<b>4 498</b>	<b>4 256</b>				<b>4 498</b>	<b>4 256</b>
<b>Eiendomsdøtre</b>										
Inngående balanse									7 164	8 476
Tilgang/avgang									-593	801
Verdireguleringer									950	-1 692
Resultatandel									591	494
Kapitalinnkallinger og utdelinger netto									584	-915
<b>Sum aksjer og andeler i eiendomsdøtre</b>									<b>8 696</b>	<b>7 164</b>
<b>Sum aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>									<b>15 019</b>	<b>13 097</b>
	Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern/OPF AS 16 a)			119	111				995	944
	Kollektivporteføljens andel 16 b)			4 379	4 144				14 024	12 153

Fortsetter neste side



## Note 16. Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrolerte foretak, forts.

AKSJER OG ANDELER I DATTERSELSKAP/UNDERLIGGENDE DØTRE - INVESTERINGSEIENDOM (millioner kroner)	EIER	ORG.NR.	EIE- OG STEMME-ANDEL	FORRETNINGS-ADRESSE
Nye Akersgata AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	927 300 311	100 %	Oslo
<b>Frøya Industrieiendom Holding AS</b>	Oslo Pensjonsforsikring AS	919 725 893	100 %	Oslo
Frøya Industrieiendom Invest AS	Frøya Industrieiendom Holding AS	920 124 178	100 %	Oslo
Frøya Industrieiendom AS	Frøya Industrieiendom Invest AS	999 072 046	100 %	Oslo
Godgata AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	925 590 169	100 %	Oslo
Hagaløkkveien 28 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	990 963 479	100 %	Oslo
Haraldrudveien 31 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	997 030 508	100 %	Oslo
Haraldrudveien 31 Eiendom AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	932 017 458	100 %	Oslo
Haraldrudveien 35 AS	Haraldrudveien 31 AS	917 392 625	100 %	Oslo
Haraldrudveien 35 Eiendom AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	832 017 272	100 %	Oslo
Hatros II AS	Haraldrudveien 35 AS	991 847 774	100 %	Oslo
Herøya Industripark AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	917 673 225	100 %	Oslo
HIP Eiendom AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	998 509 300	100 %	Oslo
Kongensgate 18-20 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	992 058 978	100 %	Oslo
Kirkegata 18 AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	990 222 770	100 %	Oslo
Lørenveien 68 Eiendomsselskap AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	917 392 285	100 %	Oslo
Lørenfarete Eiendom II AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	917 392 145	100 %	Oslo
Nygård Utvikling AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	914 555 892	100 %	Oslo
Nygård Handelspark AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	997 510 089	100 %	Oslo
Søreide Skole AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	994 918 117	100 %	Oslo
Sørkedalsveien 8 Næring AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	913 591 275	100 %	Oslo
Veitvet skole AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	985 282 005	100 %	Oslo
Øvre Slottsgate 2C AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	921 587 031	100 %	Oslo
Spaceport Eiendom AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	930 466 557	100 %	Oslo
Spaceport Infrastruktur AS	Oslo Pensjonsforsikring AS	930 466 662	100 %	Oslo



## Note 16. Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrolerte foretak, forts.

AKSJER OG ANDELER I DATTERSELSKAP/UNDERLIGGENDE DØTRE - INVESTERINGSEIENDOM (millioner kroner)	EIER	ORG.NR.	EIE- OG STEMME-ANDEL	FORRETNINGS-ADRESSE
<b>OPF Eiendomsandeler AS</b>	Oslo Pensjonsforsikring AS	985 007 403	100 %	Oslo
Gardermoen Flight Academy ANS	OPF Eiendomsandeler AS	986 912 738	1 %	Oslo
Gardermoen Cargo ANS	OPF Eiendomsandeler AS	983 693 660	1 %	Oslo
Gardermoen Technical Base ANS	OPF Eiendomsandeler AS	983 694 012	1 %	Oslo
Utlevål ANS	OPF Eiendomsandeler AS	956 762 642	1 %	Oslo
Gardermoen Flight Academy ANS	Oslo Pensjonsforsikring AS	986 912 738	99 %	Oslo
Gardermoen Cargo ANS	Oslo Pensjonsforsikring AS	983 693 660	99 %	Oslo
Gardermoen Technical Base ANS	Oslo Pensjonsforsikring AS	983 694 012	99 %	Oslo
Utlevål ANS	Oslo Pensjonsforsikring AS	956 762 642	99 %	Oslo
<b>Grensen Eiendomsinvest Holding AS</b>	Oslo Pensjonsforsikring AS	927 119 994	50 %	Oslo
Grensen Eiendomsinvest AS	Grensen Eiendomsinvest Holding AS	927 120 046	100 %	Oslo
Grensen 9B AS	Grensen Eiendomsinvest AS	910 053 272	100 %	Oslo
Border 5-7 AS	Grensen Eiendomsinvest AS	990 637 490	100 %	Oslo
<b>Entra OPF Utvikling AS</b>	Oslo Pensjonsforsikring AS	998 233 615	50 %	Oslo
Entra OPF Utvikling Holding AS	Entra OPF Utvikling AS	998 247 586	100 %	Oslo
Lars Hilles gate 30 Holding AS	Entra OPF Utvikling Holding AS	913 415 205	100 %	Oslo
Lars Hilles gate 30 AS	Lars Hilles gate 30 Holding AS	892 059 012	100 %	Oslo
Allehelgens gate 6 Holding AS	Entra OPF Utvikling Holding AS	913 415 213	100 %	Oslo
Allehelgens gate 6 AS	Allehelgens gate 6 Holding AS	998 233 836	100 %	Oslo



Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2024

Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømoppstilling

→ Noter

Revisors beretning

## Note 17. Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterselskap, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak

Millioner kroner	2024	2023
Lån til datterselskap pr. 1.1.	7 909	7 512
Netto endringer i løpet av året	-1 152	397
<b>Sum lån til datterselskaper</b>	<b>6 757</b>	<b>7 909</b>
Selskapsporteføljen 17 a)	377	337
Kollektivporteføljens andel 17 b)	6 380	7 572

Millioner kroner	2024	2023
Hagaløkkveien 28 AS	483	303
Ullevål ANS	971	944
Øvre Slottsgate 20 AS	54	48
Hatros II AS	-7	-12
Herøya industripark AS	4	0
Sørkedalsveien 8 Næring AS	222	219
OPF Eiendomsandeler AS	6	4
Lørenveien 68	69	68
Haraldrudveien 35 AS	6	5
Godgata AS	40	40
Gardermoen Flight Academy ANS	25	27
Nygård Utvikling AS	51	54
Nygård Handespark AS	118	123
Veitvet skole AS	230	238
Kongensgate 18-20 AS	339	349
Søreide Skole AS	120	130
Gardermoen Cargo ANS	19	36
Kirkegata 18 AS	122	141
Gardermoen Technical Base ANS	186	227
Haraldrudveien 31 AS	323	365
Ørnen Eiendom AS	0	52
HIP Eiendom AS	371	426
Lørenfarete Eiendom II AS	3 005	4 122
<b>Sum lån til datterselskaper</b>	<b>6 757</b>	<b>7 909</b>

## Note 18. Investeringseiendom

Millioner kroner	2024	2023
Virkelig verdi 1.1.	14 725	15 616
Tilgang	668	801
Avgang	-1 261	0
Netto verdiendringer til virkelig verdi	950	-1 692
<b>Sum investeringseiendom til virkelig verdi</b>	<b>15 082</b>	<b>14 725</b>
Selskapsporteføljen og øvrige eiendeler konsern 18 a)	644	693
Kollektivporteføljen 18 b)	14 438	14 032

Eiendommene er vurdert til virkelig verdi i samsvar med § 3-5 i forskrift om årsregnskap for livsforsikringselskaper. Nærmere beskrivelse av vurderingsprinsipper framgår i note 1. Det foreligger kontraktmessige forplikter til å investere og utvikle investeringseiendom for 600 millioner kroner pr. 31.12.2024.

## Note 19. Forfalte premier, livsforsikring

Millioner kroner	2024	2023
Ordinær premie kollektiv	3 426	3 190
Reguleringspremie og andre engangspremier	4 862	7 261
<b>Sum forfalte premier, livsforsikring</b>	<b>8 288</b>	<b>10 451</b>

Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2024

Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømoppstilling

→ [Noter](#)

Revisors beretning

## Note 20. Spesifikasjoner av skadeforsikringsresultater og erstatningsavsetninger

Millioner kroner	GRUPPELIV	YRKESKADE	ULYKKE	SUM	BYGNINGS- SKADE	NATURSKADE	MOTORVOGN TRAFIKK	MOTORVOGN ØVRIG	ANSVAR- FORSIKRING	SUM	OPF KONSERN 2024
											SUM
Premieinntekter	34	55	6	95	86	13	15	3	6	123	218
<b>Brutto erstatninger</b>											
Betalte erstatninger tidligere årganger	-9	-19	-2	-30	-24	-12	-4	0	-1	-41	-71
Betalte erstatninger inneværende år	-20	-3	0	-23	-8	-5	-6	0	0	-19	-42
Endring i erstatningsavsetninger tidligere årganger	13	86	6	105	33	5	4	2	4	48	153
Endring i erstatningsavsetninger inneværende år	-11	-64	-6	-81	-30	-5	-7	0	-3	-45	-126
<b>Sum erstatninger</b>	<b>-27</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>-29</b>	<b>-29</b>	<b>-17</b>	<b>-13</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-57</b>	<b>-86</b>
<b>Driftskostnader</b>	<b>-2</b>	<b>-12</b>	<b>-1</b>	<b>-15</b>	<b>-14</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>	<b>-33</b>
<b>Gjenforsikringsresultat</b>											
Opptjent gjenforsikringspremie	0	-2	0	-2	-27	-2	0	0	-4	-33	-35
Betalte erstatninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Endring erstatningsavsetning	0	0	0	0	-7	5	0	0	0	-2	-2
<b>Sum gjenforsikringsresultat</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>-34</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-35</b>	<b>-37</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap skadeforsikring pr. bransje</b>	<b>5</b>	<b>41</b>	<b>3</b>	<b>49</b>	<b>9</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>13</b>	<b>62</b>
Finansinntekter										68	68
<b>Sum 2024</b>				<b>49</b>						<b>81</b>	<b>130</b>
<b>Brutto erstatningsavsetning</b>	<b>13</b>	<b>318</b>	<b>16</b>	<b>347</b>	<b>73</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>121</b>	<b>468</b>

Fortsetter neste side



Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2024

Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømpoppstilling

→ Noter

Revisors beretning

Note 20. Spesifikasjoner av skadeforsikringsresultater og erstatningsavsetninger, forts.

Millioner kroner				OPF AS 2023						OF AS 2023	OPF KONSERN 2023	
	GRUPPELIV	YRKESSKADE	ULYKKE	SUM	BYGNINGS-SKADE	NATURSKADE	MOTORVOGN TRAFIKK	MOTORVOGN ØVRIG	ANSVARSFORSIKRING	SUM	SUM	
Premieinntekter	34	54	6	94	75	12	14	3	5	109	203	
<b>Brutto erstatninger</b>												
Betalte erstatninger tidligere årganger	-10	-19	-1	-30	-21	0	-4	0	0	-25	-55	
Betalte erstatninger inneværende år	-18	-6	-1	-25	-27	-11	-6	0	0	-44	-69	
Endring i erstatningsavsetninger tidligere årganger	11	70	6	87	24	0	7	1	2	34	121	
Endring i erstatningsavsetninger inneværende år	-12	-67	-6	-85	-66	-14	-7	-1	-3	-91	-176	
<b>Sum erstatninger</b>	<b>-29</b>	<b>-22</b>	<b>-2</b>	<b>-53</b>	<b>-90</b>	<b>-25</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-126</b>	<b>-179</b>	
<b>Driftskostnader</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>-7</b>	<b>-14</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-17</b>	<b>-24</b>	
<b>Gjenforsikringsresultat</b>												
Opptjent gjenforsikringspremie	0	-1	0	-1	-20	-3	0	0	-3	-26	-27	
Betalte erstatninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Endring erstatningsavsetning	0	0	0	0	53	1	0	0	0	54	54	
<b>Sum gjenforsikringsresultat</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>33</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>28</b>	<b>27</b>	
<b>Resultat av teknisk regnskap skadeforsikring pr. bransje</b>	<b>4</b>	<b>26</b>	<b>3</b>	<b>33</b>	<b>4</b>	<b>-15</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-6</b>	<b>27</b>	
Finansinntekter				16						29	45	
<b>Sum 2022</b>				<b>49</b>						<b>23</b>	<b>72</b>	
<b>Brutto erstatningsavsetning ekskl. gruppeliv</b>		340	16	<b>356</b>	77	19	15	2	12	<b>125</b>	<b>481</b>	
<b>Brutto erstatningsavsetning gruppeliv</b>	<b>15</b>											

**Personskade:** Avsetningene beregnes etter samme modell for alle bransjer. Cape Cod-modifisert for faktisk risiko (G-regulering og prisnivå). Skjønn benyttes for å justere avsetningene når de bør endres fra standardberegningen.

**Tingskade:** Erstatningsavsetningene er beregnet med utgangspunkt i Cape Cod-modellen for motorvognbransjene og ansvar. For bygningsforsikring består de av RBNS og expected loss ratio for IBNR. Kontantstrømmene er ikke diskonterte.

Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2024

Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømpoppstilling

→ Noter

Revisors beretning

## Note 21. Forsikringsrelaterte driftskostnader

Millioner kroner	OPF KONSERN		OPF AS	
	2024	2023	2024	2023
<b>Driftskostnader presentert under teknisk regnskap for skadeforsikring</b>	<b>33</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
<b>Teknisk regnskap for livsforsikring</b>				
Forvaltningskostnader	109	122	109	122
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	220	247	220	247
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader - livsforsikring</b>	<b>329</b>	<b>369</b>	<b>329</b>	<b>369</b>
<b>Ikke-teknisk regnskap</b>				
Forvaltningskostnader	36	44	36	41
Andre kostnader	10	75	0	75
<b>Sum forvaltningskostnader og andre kostnader</b>	<b>46</b>	<b>119</b>	<b>36</b>	<b>116</b>
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>408</b>	<b>510</b>	<b>365</b>	<b>491</b>

## Note 22. Utbetalte erstatninger brutto

Millioner kroner	2024	2023
<b>Utbetalte erstatninger brutto/livsforsikring</b>		
Alderspensjoner	-3 099	-2 924
Ektefellepensjoner	-291	-280
Barnpensjoner	-13	-13
Uførepensjoner, varige	-288	-282
Uførepensjoner, midlertidige	-93	-86
<b>Sum utbetalte erstatninger brutto</b>	<b>-3 784</b>	<b>-3 585</b>

I tillegg til disse utbetalingene kommer førtidspensjoner og AFP 62-64 år med 168 millioner kroner. Beløpet er presentert netto. OPF får utlegg refundert.

## Note 23. Risikoutjevningfond

Millioner kroner	2024	2023
Inngående balanse	2 198	1 995
Overført andre fond	58	95
Finansavkastning	157	108
<b>Sum risikoutjevningfond</b>	<b>2 413</b>	<b>2 198</b>

## Note 24. Premiereserve

Millioner kroner	2024	2023
Inngående balanse	85 014	77 164
<b>Endring premiereserve</b>		
Flytting	-120	0
All forsikringsteknisk premie	8 288	10 451
Garantert avkastning	1 964	1 889
Utbetalte pensjoner	-3 784	-3 585
Rentegarantipremie	-401	-372
Risikoresultat	-77	-213
Administrasjonspremie	-340	-320
<b>Sum endring premiereserve (a)</b>	<b>5 530</b>	<b>7 850</b>
<b>Sum premiereserve eksklusiv erstatningsavsetning</b>	<b>90 544</b>	<b>85 014</b>
Inngående balanse	937	867
Meravsetning	-39	23
Finansavkastning	67	47
<b>Sum endring erstatningsavsetning (b)</b>	<b>28</b>	<b>70</b>
<b>Sum erstatningsavsetning</b>	<b>965</b>	<b>937</b>
<b>Gruppeliv</b>	<b>0</b>	<b>15</b>
<b>Sum resultatført endring i premiereserve mv. (a+b)</b>	<b>5 558</b>	<b>7 920</b>
<b>Sum total premiereserve inkludert erstatningsavsetning</b>	<b>91 509</b>	<b>85 966</b>



## Note 25. Bufferfond

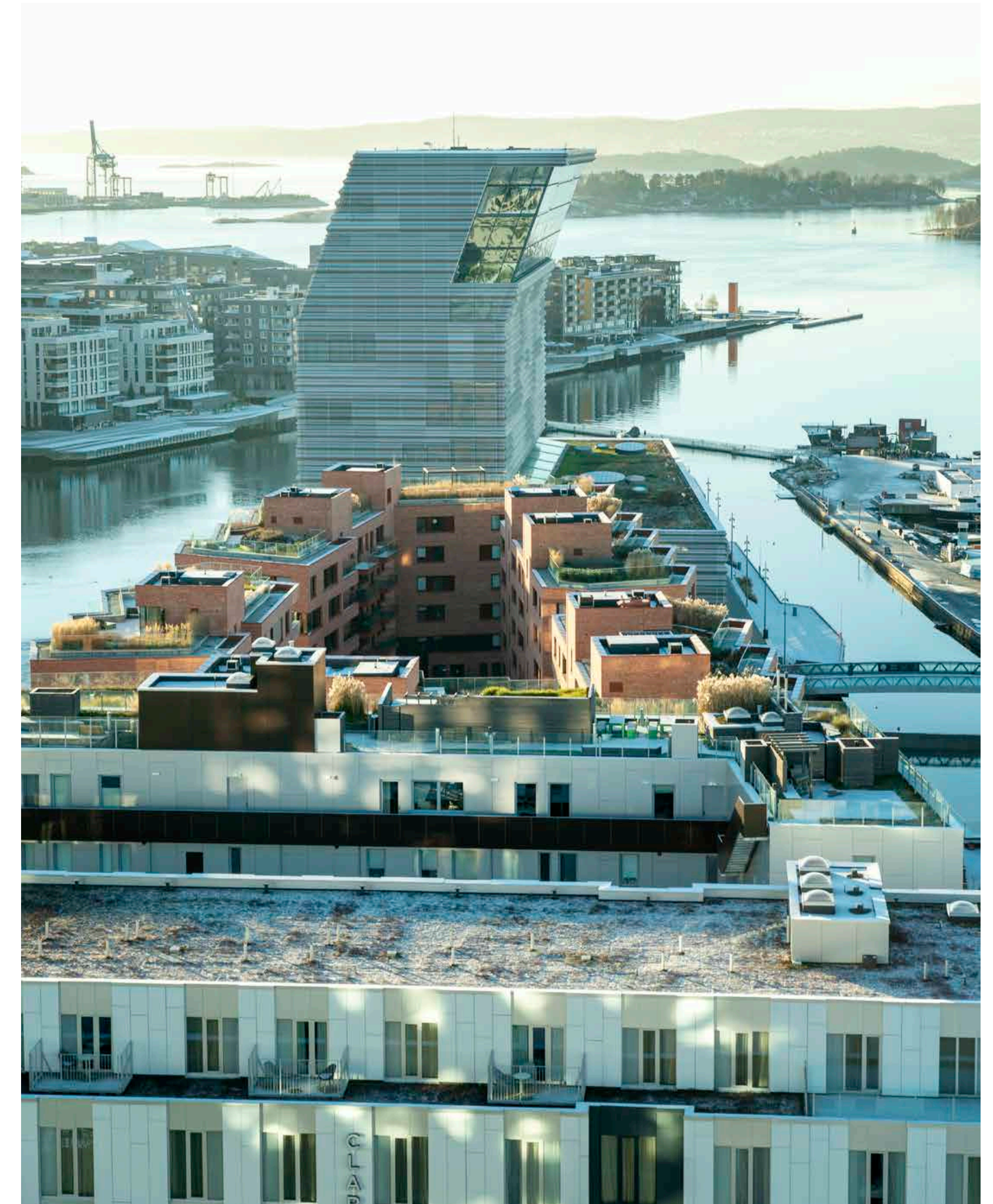
Millioner kroner	2024	2023
Inngående balanse	30 008	27 647
Flytting	-43	0
Kunderesultat	2 503	2 361
<b>Sum bufferfond</b>	<b>32 468</b>	<b>30 008</b>

## Note 26. Premiefond

Millioner kroner	2024	2023
Inngående balanse	5 661	7 623
Prisavregning/innskudd/uttak	-3 705	-3 980
Garanterte renter	76	104
Tildelt overskudd	4 111	1 914
<b>Sum premiefond</b>	<b>6 143</b>	<b>5 661</b>
Overskudd på avkastningsresultatet	4 053	1 819
Risikoresultat	58	95
<b>Sum midler tilordnet forsikringskontraktene</b>	<b>4 111</b>	<b>1 914</b>

## Note 27. Ansvarlig lånekapital mv.

Lånet er i henhold til låneavtalen innfridd og tilbakebetalt 2. januar 2024.



Munchmuseet er, med sin karakteristiske knekk på toppen, blitt et ikonisk landemerke i Bjørvika. | Foto: Gorm Kallestad / NTB



Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2024

Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømoppstilling

→ Noter

Revisors beretning

## Note 28. Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad

Selskapet etablerte en ny innskuddspensjonsordning med tilknyttet uførepensjonsforsikring og privat AFP-ordning 1. februar 2017. Fra samme tidspunkt ble den ytelsesbaserte ordningen lukket med frivillig overgang til innskuddspensjonsordningen.

Innskuddspensjonsordningen for konsernet gjelder for 89 personer. Periodens innskudd og premie inklusive omkostninger, arbeidsgiveravgift og finansskatt utgjør 10,3 millioner kroner. Innskuddssatsene er:

- Sparesats på 7 prosent av lønn fra 0 til 7,1 G
- Sparesats på 22 prosent av lønn mellom 7,1 til 12 G

Den ytelsesbaserte pensjonsordningen ble som følge av endringene i offentlig tjenstepensjon endret fra 1.1.2020. Ansatte født før 1959 er sikret ved en garantiordning en alderspensjon på 66 prosent (70 prosent for de som var ansatt før 1. april 2012) av pensjonsgrunnlaget på fratredelsestidspunktet begrenset oppad til 12 ganger grunnbeløpet i folketrygden. For ansatte født 1959-1962 er det en gradvis nedtrapping av garantien, og dette gir en gradvis nedtrapping av nivået for alderspensjonen. Fram til og med 1962-årgangen har medlemmene i den kommunale tjenstepensjonsordningen den gamle AFP-ordningen tilknyttet offentlig sektor. For ansatte født fra og med 1963 er det innført en helt ny offentlig tjenstepensjon. Ny opptjening skjer i en såkalt påslagsordning, og rettigheter opptjent til 1. januar 2020 blir en oppsatt rettighet i gammel ordning. I tillegg er det innført en betinget ordning som skal utbetales hvis medlemmet ikke har krav på AFP. Denne gruppen omfattes av en ny livsvarig AFP-ordning. Det er også innført ulike overgangsordninger ved implementeringen. Pensjonen er sikret gjennom kollektiv pensjonsordning i Oslo Pensjonsforsikring AS. Pensjonsordningen er en kommunal tjenstepensjonsordning og tilfredsstillende kravene om obligatorisk tjenstepensjon. Ved regnskapsføring av ytelsesordningen er lineærhetsprinsippet lagt til grunn. Selskapets pensjonsplan skal regnskapsmessig behandles som ytelsesplan i henhold til IAS 19.

VED BEREKNINGER AV FORPLIKTELSEN ER FØLGENDE FORUTSETNINGER LAGT TIL GRUNN:	2024	2023
Diskonteringsrente	3,90 %	3,10 %
Forventet lønnsøkning	4,00 %	3,50 %
Forventet G-regulering	3,75 %	3,25 %
Regulering løpende pensjon	3,00 %	2,50 %
Uttakstilbøylighet AFP	40,00 %	40,00 %
Frivillig avgang	Tabell	Tabell
Demografiske forutsetninger (dødlighet/uførhet)	K2013/OPF 18	K2013/OPF 18

NETTO PENSJONSKOSTNADER ER SAMMENSATT SOM FØLGER: (millioner kroner)	2024	2023
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	9	10
Rentekostnad av årets pensjonsforpliktelse	9	9
Avkastning på pensjonsmidlene	-11	-10
Administrasjonskostnad	0	0
Arbeidsgiveravgift	5	5
<b>Sum pensjonskostnad</b>	<b>12</b>	<b>14</b>
Årets estimatavvik	-23	3
<b>Sum total pensjonskostnad</b>	<b>-11</b>	<b>17</b>

Millioner kroner	2024	2023
Pensjonsmidler	383	344
Brutto påløpte pensjonsforpliktelser	-310	-312
<b>Netto pensjonsmidler er presentert under andre fordringer</b>	<b>73</b>	<b>32</b>



## Note 29. Skattekostnad/utsatt skatt/ betalbar skatt

Millioner kroner	OPF KONSERN		OPF AS	
	2024	2023	2024	2023
Resultat før skattekostnad	1 369	962	1 369	962
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	23	-3	23	-3
<b>Totalresultat før skatt</b>	<b>1 392</b>	<b>959</b>	<b>1 392</b>	<b>959</b>
<b>Permanente forskjeller</b>				
Andre forskjeller	2	0	1	0
Endring urealisert (gevinst)/tap – selskapsporteføljen	-31	-100	9	-89
Gevinst/(tap) salg aksjer	-176	-97	-176	-97
Ikke fradragsberettiget gevinst/tap ved salg av eiendom	4	0	4	0
Tilbakeført andel resultat norske datterselskap og deltakerlignede selskap	-68	-67	-198	-90
Andel skattemessig resultat norske datterselskap og deltakerlignede selskap	42	41	42	41
3 prosent på utdelinger fra deltakerlignede fra selskap	1	1	1	1
<b>Endring midlertidig forskjeller</b>				
Gevinst og tapskonto	206	257	206	257
Konto for utsatt inntektsføring årets inntektsføring	31	31	28	28
Obligasjoner til amortisert kost	-1	-5	1	-3
Endring midlertidig forskjeller driftsmidler	3	2	3	2
Endring midlertidig forskjeller pensjonsforpliktelser	-41	-11	-41	-11
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>1 364</b>	<b>1 011</b>	<b>1 272</b>	<b>998</b>

Millioner kroner	OPF KONSERN		OPF AS	
	2024	2023	2024	2023
<b>Spesifikasjon for grunnlag utsatt skatt</b>				
Gevinst og tapskonto	824	1 030	824	1 030
Konto for utsatt inntektsføring	1 448	1 479	1 441	1 469
Investerings eiendom	103	141	0	0
Avsetning til naturskadefond	47	47	0	0
Avsetning til garantiordningen	3	3	0	0
Obligasjoner og aksjer utenfor fritaksmetoden	688	654	688	654
Obligasjoner til amortisert kost	1	1	0	1
Driftsmidler	-4	-2	-4	-1
Pensjonsforpliktelse	73	32	73	32
<b>Sum midlertidig forskjeller</b>	<b>3 183</b>	<b>3 385</b>	<b>3 022</b>	<b>3 185</b>
Ikke balanseført midlertidig forskjell	-1 406	-1 406	-1 357	-1 357
<b>Grunnlag for utsatt skatt</b>	<b>1 777</b>	<b>1 979</b>	<b>1 665</b>	<b>1 828</b>
<b>Balanse: Forpliktelser ved utsatt skatt</b>				
Forpliktelser ved periodeskatt	341	253	318	249
Forpliktelser ved utsatt skatt	444	495	416	457
<b>Resultat: Skattekostnader</b>				
Skatt på andre resultatkomponenter (estimatavvik pensjoner)	6	-1	6	-1
Resultatført endring av utsatt skatt	-56	-22	-47	-17
Justert betalbar skatt i henhold til ligning	0	3	1	3
Betalbar skatt	341	253	318	249
<b>Sum skattekostnad inkludert skatt på estimatavvik pensjoner</b>	<b>291</b>	<b>233</b>	<b>278</b>	<b>234</b>

Konsernet er omfattet av reglene for suppleringskatt (Pilar 2), som trådte i kraft 1. januar 2024 i Norge. I henhold til loven om suppleringskatt skal konsern som har en effektiv skattesats på under 15 prosent per jurisdiksjon betale suppleringskatt på forskjellen mellom effektiv skattesats og minimumssatsen på 15 prosent. Konsernet er et helnorsk konsern som skattlegges med 22–25 prosent i henhold til gjeldende skattesats i Norge.

Konsernet har gjennomført en vurdering av potensiell eksponering mot suppleringskatt sett opp mot bruk av Safe Harbour-reglene i lovverket. Initiale beregninger viser at konsernet overstiger en minimumssats på 15 prosent, og at reglene dermed ikke har en betydelig påvirkning for konsernet. Det er derfor ikke avsatt for eventuelle skatter knyttet til suppleringskatt i regnskapet.

## Note 30. Ansatte og styrets lønns- og låneforhold

Millioner kroner	2024	2023
<b>Lønnskostnader</b>		
Lønninger	159	150
Arbeidsgiveravgift	44	28
Pensjonskostnader	21	23
Andre ytelser	1	2
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>225</b>	<b>203</b>

Selskapet har i regnskapsåret sysselsatt gjennomsnittlig 123 årsverk.

Tusen kroner 2024	LØNN, HONORAR M.V	BONUS	ÅRETS PENSJONS-OPPTJENING	LÅN I SELSKAPET	NOMINELL RENTE-SATS PR. 31.12.24	AVDRAGS-PLAN
<b>Ledende ansatte</b>						
Lars Haram	5 195	1 224*	193			
Paul Høiness	3 264		199			
Hanne Myre	2 274		234			
Lise Karlsen	2 219		379	1 983/2 085	5,30 %	
Sven Falcke	2 117		187	1 818/1 991	5,30 %	A29/A19
Stig Faltinsen	2 972	404	187			
Fredrik Olufsen Anspach	1 845		187			
Erling Haug Wittussen	1 847		187	1 907/1 388	5,30 %	A28/A28
Ansattlån til normrente (inntil 2 mill. kroner pr. ansatt)				82 299	5,30 %	
Lån til ansatte til ordinære betingelser				36 292	5,30-6,10 %	
<b>Sum 2024</b>	<b>21 733</b>	<b>1 628</b>	<b>1 753</b>			

Tusen kroner 2023	LØNN, HONORAR M.V	BONUS	ÅRETS PENSJONS-OPPTJENING	LÅN I SELSKAPET	RENTESATS PR. 31.12.23	AVDRAGS-PLAN
<b>Ledende ansatte</b>						
Lars Haram	4 858	2 029*	183			
Paul Høiness	3 108		360			
Hanne Myre	2 178		219			
Lise Karlsen	2 079		373			
Sven Falcke	2 055		183	2 000/1995	4,50 %/5,40 %	A30/A20
Stig Faltinsen (fra 7.8.2023)	1 142		75			
Mette Cecilie Skaug (konstituert investeringsdirektør fram til 6.8.2023)	2 430	1 268	373			
Kristine Eilertsen	2 096		183			
Fredrik Olufsen Anspach	1 705		162			
Erling Haug Wittussen	1 537		183	1 938/1 409	4,50 %/5,40 %	A29/A29
Ansattlån til normrente (inntil 2 mill. kroner pr. ansatt)				80 714	4,50 %	
<b>Sum 2023</b>	<b>23 188</b>	<b>3 297</b>	<b>2 294</b>			

\* Lars Haram var tidligere investeringsdirektør og ble ansatt som administrerende direktør 9. februar 2023. Bonusutbetaling i 2024 gjelder utbetaling av andel av tidligere opptjent bonus som investeringsdirektør (før 2023). I 2025 vil det utbetales en andel av tidligere opptjent bonus på 838 559 kroner. Siste andel av tidligere opptjent bonus til utbetaling vil være i 2026, og beløpe seg til 307 320 kroner pluss eventuelle renter. Haram har ikke bonusavtale eller annen form for resultatavhengig godtgjørelse som administrerende direktør. Haram har ikke pensjonsopptjening for lønn over 12 G eller andre former for godtgjørelse eller ytelser. Selskapet har ingen andre forpliktelser knyttet til arbeidsforholdet enn ordinær lønn og innskuddspensjon.

Fortsetter neste side



## Note 30. Ansatte og styrets lønns- og låneforhold, forts.

STYRET 2) (tusen kroner)	STYRET	RISIKO-UTVALGET	REVISJONS-UTVALGET	2024 SUM	2023 SUM
<i>Styrehonoraret utbetales etterskuddsvis påfølgende år og gjelder for regnskapsåret:</i>					
Jørund Vandvik	styrets leder	410	82	492	389
Unni Hongseth	styrets nestleder	286	51	337	266
Anlaug Haarbye	styremedlem	241		122	296
Mark Wingate	styremedlem	241		92	268
Roger Dehlin	styremedlem	241	51	292	231
Mette Cecilie Skaug	styremedlem	144	31	175	92
Ellen Wettre-Johnsen (sept. 23-mai 24)	styremedlem	241	20	55	139
Fredrik Anspach (april-sept. 23)	styremedlem	96		37	268
Vidar Evje	varamedlem	17		17	
<b>Sum 2)</b>				<b>2 456</b>	<b>1 949</b>

Styret i OPF har fastsatt prinsipper og retningslinjer for godtgjørelse som gjelder hele konsernet, samt etablert godtgjørelsesutvalg som er underlagt styret. Utvalget fører kontroll med at godtgjørelsesordningene i konsernet er i tråd med styrets prinsipper og retningslinjer. Ledende ansatte er definert som adm. direktør og direktører ansatt i morselskapet OPF.

Administrerende direktør har rett til etterlønn i en periode på 12 måneder etter utløpet av den ordinære oppsigelses-tiden. Det gis ikke pensjonsopptjening utover 12 G. Ledelsen har ikke mottatt godtgjørelser eller økonomiske fordeler fra andre foretak i samme konsern, enn det som er vist over. Det er ikke gitt tilleggsgodtgjørelse for spesielle tjenester utenfor de normale funksjoner for en leder. Av de ledende ansatte er det kun investeringsdirektør som har bonus-ordning. Honorar for styremedlemmer fastsettes på generalforsamlingen og utbetales etterskuddsvis.

For styremedlemmer som er valgt av og blant de ansatte opplyses det kun om ytelser og lån som kan knyttes til vervet som styremedlem. Alle ytelser er oppgitt uten tillegg for arbeidsgiveravgift. Alle medarbeidere i konsernet kan oppta lån i OPF-konsernet til lånevilkår for ansatte. Ingen ledende ansatte har vilkår som avviker fra dette. Det er innført bonusordning for egne forvaltere. Det er fastsatt tak for bonus. Den er knyttet opp mot målbare prestasjonskriteier og derav honoreres gode resultater for å unngå kortsiktige motiver. Den betingede bonusen, som utgjør 50 prosent av den årlige bonusopptjening, utbetales med like årlige beløp over en treårs periode regnet fra bonusfastsettelses-tidspunktet, forutsatt at etterfølgende resultater på selskaps- og individnivå tilsier at den betingede bonusen kan utbetales og at den ansatte sitter i uopsagt stilling.

Millioner kroner	OPF KONSERN		OPF AS	
	2024	2023	2024	2023
<b>Utgifter til styret, revisjonsutvalg og godtgjørelsesutvalg</b>	2,5	1,9		
Internrevisjon	2,5	1,4	1,5	1,0
Ordinær revisjon	3,4	2,6	1,5	1,3
Andre tjenester og attestasjoner utenfor revisjon	1,0	0,8	0,7	0,2
<b>Sum revisjon</b>	<b>6,9</b>	<b>4,8</b>	<b>3,7</b>	<b>2,5</b>

## Note 31. Transaksjoner med nærstående parter

Millioner kroner	2024	2023
<b>Oslo Forsikring AS</b>		
<b>Resultatposter</b>		
Salg av tjenester		18
6		
<b>Balanseposter</b>		
Total forpliktelse knyttet til personskadeporteføljen ble overført med tilsvarende midler, på til sammen 378 millioner kroner, per 01.01.2024 til Oslo Forsikring.		
<b>Oslo kommune eier alle aksjene i OPF</b>		
<b>Resultatposter</b>		
Premieinntekter	6 623	8 047
Renter på ansvarlig lån	0	-75
<b>Balanseposter</b>		
Kundefordringer	-3 573	136
Ansvarlig lån	0	-1 240

Oslo kommune er fakturert for premieinntekter og premie for egeandel uførepensjoner. Mellomværende med datterselskap framgår av note 17.

Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2024

Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømpoppstilling

→ Noter

Revisors beretning

## Note 32. Solvenskapital

Solvens II-regelverket trådte i kraft fra 1. januar 2016. I tillegg til å omfatte kapital og kapitalkrav omfatter regelverket også regler for risikostyring og intern kontroll, tilsynsmessig kontroll og overvåking, samt krav til informasjonsplikt til offentligheten og rapporteringsplikt overfor tilsynsmyndighetene.

Solvens II-regelverket stiller krav til ansvarlig kapital som skal dekke solvenskapitalkravet og minstekapitalkravet. Solvenskapitalkravet og minstekapitalkravet beregnes etter standardmetoden i henhold til Solvens II-regelverket og inkluderer effekten av overgangsregler.

Solvenskapitalen framkommer hovedsakelig som netto eiendeler i Solvens II-balansen tillagt tellende ansvarlig lån. Solvenskapitalen er derfor forskjellig fra bokført egenkapital i regnskapet. I Solvens II-balansen inngår eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi. For eiendeler som har en annen verdi i regnskapet legges derfor mer-/mindreverdiene til i Solvens II-balansen.

Solvenskapitalen inndeles i tre kapitalgrupper i henhold til Solvens II-regelverket.

**Kapitalgruppe 1** teller fullt ut ved beregning av solvenskapitalkravet og minstekapitalkravet.

**Kapitalgruppe 2** kan dekke inntil 50 prosent av solvenskapitalkravet og inntil 20 prosent av minimumskapitalkravet.

**Kapitalgruppe 3** kan dekke inntil 15 prosent av solvenskapitalkravet, men kan ikke benyttes til å dekke minimumskapitalkravet.

Kapitalkravet i Solvens II framkommer som summen av endringer i solvenskapital beregnet under ulike typer stress, fratrukket diversifisering og tapsabsorberende effekt. Den største delen av kapitalkravet kommer fra markedsrisiko og forsikringsrisiko.

Solvenskapitalen og solvenskapitalkravet framkommer av tabellene til høyre.

SOLVENSKAPITAL – KONSERN (millioner kroner)	OPF KONSERN – 2024			OPF KONSERN – 2023				
	TOTALT	KAPITAL-GRUPPE 1	KAPITAL-GRUPPE 2	KAPITAL-GRUPPE 3	TOTALT	KAPITAL-GRUPPE 1	KAPITAL-GRUPPE 2	KAPITAL-GRUPPE 3
Aksjekapital	900	900			900	900		
Overkurs	530	530			530	530		
Annen opptjent egenkapital	9 463	9 463			8 580	8 580		
Avstemmingsreserve	82	82			487	487		
Ansvarlig lån					1 240		1 240	
Naturskadefond	46		46		47		47	
Risikoutjevningfond	2 413		2 413		2 198		2 198	
<b>Samlet solvenskapital uten overgangsregler</b>	<b>13 435</b>	<b>10 975</b>	<b>2 460</b>		<b>13 982</b>	<b>10 497</b>	<b>3 485</b>	
<b>Tellende solvenskapital uten overgangsregler</b>	<b>12 252</b>	<b>10 975</b>	<b>1 277</b>		<b>12 110</b>	<b>10 497</b>	<b>1 613</b>	
<b>Tellende minimumskapital uten overgangsregler</b>	<b>11 115</b>	<b>10 975</b>	<b>140</b>		<b>10 667</b>	<b>10 497</b>	<b>171</b>	
	<b>2024</b>				<b>2023</b>			
SOLVENSKAPITALKRAV – KONSERN (millioner kroner)	TOTALT			TOTALT				
Markedsrisiko	29 368			25 758				
Forsikringsrisiko	40 335			34 915				
Motpartsrisiko	755			704				
Operasjonell risiko	581			540				
Diversifisering	-14 848			-13 003				
Tapsabsorberende effekt	-53 638			-45 688				
<b>Samlet solvenskapitalkrav uten overgangsregler</b>	<b>2 554</b>			<b>3 226</b>				
<b>Minstekapitalkrav uten overgangsregler</b>	<b>697</b>			<b>853</b>				
<b>Solvenskapitaldekning uten overgangsregler</b>	<b>480 %</b>			<b>375 %</b>				
<b>Solvenskapitaldekning med overgangsregler</b>	<b>480 %</b>			<b>375 %</b>				
<b>Minstekapitaldekning uten overgangsregler</b>	<b>1 593 %</b>			<b>1 251 %</b>				
<b>Minstekapitaldekning med overgangsregler</b>	<b>1 593 %</b>			<b>1 251 %</b>				

Fortsetter neste side



## Note 32. Solvenskapital, forts.

SOLVENSKAPITAL – OPF AS (millioner kroner)	OPF AS – 2024			OPF AS – 2023				
	TOTALT	KAPITAL-GRUPPE 1	KAPITAL-GRUPPE 2	KAPITAL-GRUPPE 3	TOTALT	KAPITAL-GRUPPE 1	KAPITAL-GRUPPE 2	KAPITAL-GRUPPE 3
Aksjekapital	900	900			900	900		
Overkurs	530	530			530	530		
Annen opptjent egenkapital	9 552	9 552			8 653	8 653		
Avstemmingsreserve	65	65			495	495		
Ansvarlig lån					1 240		1 240	
Risikoutjevningfond	2 413		2 413		2 198		2 198	
<b>Samlet solvenskapital uten overgangsregler</b>	<b>13 460</b>	<b>11 047</b>	<b>2 413</b>		<b>14 017</b>	<b>10 578</b>	<b>3 438</b>	
<b>Tellende solvenskapital uten overgangsregler</b>	<b>12 288</b>	<b>11 047</b>	<b>1 241</b>		<b>12 189</b>	<b>10 578</b>	<b>1 611</b>	
<b>Tellende minimumskapital uten overgangsregler</b>	<b>11 171</b>	<b>11 047</b>	<b>124</b>		<b>10 740</b>	<b>10 578</b>	<b>161</b>	
	<b>2024</b>				<b>2023</b>			
SOLVENSKAPITALKRAV – OPF AS (millioner kroner)	TOTALT			TOTALT				
Markedsrisiko	29 368			25 780				
Livrisiko	40 109			34 685				
Helserisiko	0			109				
Motpartsrisiko	739			688				
Operasjonell risiko	570			537				
Diversifisering	-14 661			-12 895				
Tapsabsorberende effekt	-53 644			-45 682				
<b>Samlet solvenskapitalkrav uten overgangsregler</b>	<b>2 482</b>			<b>3 221</b>				
<b>Minstekapitalkrav uten overgangsregler</b>	<b>620</b>			<b>805</b>				
<b>Solvenskapitaldekning uten overgangsregler</b>	<b>495 %</b>			<b>378 %</b>				
<b>Solvenskapitaldekning med overgangsregler</b>	<b>495 %</b>			<b>378 %</b>				
<b>Minstekapitaldekning uten overgangsregler</b>	<b>1 801 %</b>			<b>1 334 %</b>				
<b>Minstekapitaldekning med overgangsregler</b>	<b>1 801 %</b>			<b>1 334 %</b>				



Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2024

Regnskap og noter

Resultatregnskap

Balanse

Oppstilling av endringer i egenkapital

Kontantstrømpoppstilling

→ Noter

Revisors beretning

## Note 33. Klimarisiko

OPF-konsernet er eksponert for to typer klimarisiko; fysisk risiko og overgangsrisiko.

**Fysisk risiko:** Bygninger og eiendeler OPF eier eller har forsikret, kan bli rammet av klimaendringer. Kortere vintre, tørkeperioder, økt nedbør, vannmangel og hetebølger er alle faktorer som kan lede til at produksjonsanlegg og bygninger må bygges om, flyttes eller i verste fall gå tapt.

Som långiver og investor i aksjer, eiendom eller obligasjoner, kan OPF bli utsatt for tap som følge av fysisk risiko hos motpart eller utsteder, enten direkte eller indirekte gjennom fond. Som forsikringsgiver kan vi oppleve tap i egen portefølje eller at vi må dekke tap gjennom Norsk Naturskadepool.

**Overgangsrisiko** er endringer i økonomiske strukturer som følge av faktiske klimaendringer, så vel som tiltak mot dem. Eksempler på dette er forbud, endringer i skattereglene, krav til utslipp eller krav til rapportering. Overgangsrisiko gjør seg gjeldende hvis en bedrift vi investerer i ikke lenger kan videreføre dagens drift. Når klimaet endres, eller at det innføres tiltak mot klimaendringer, kan dette påvirke bedriftens produksjon, kostnader og inntekter. For OPF er overgangsrisikoen større enn den fysiske risikoen.

Som langsiktig investor legger OPF til grunn at klimaendringer på sikt vil kunne påvirke verdsettelsen av våre investeringer. Pr. i dag er det imidlertid utfordrende å vurdere klimarisiko spesifikt i verdsettelsen av våre investeringer ut over hva som prises inn i allerede eksisterende markedsinformasjon. Klimarisiko er derfor ikke vurdert å ha hatt særskilt betydning for de vurderingene som er gjort med hensyn til verdsettelse i regnskapet.



Veitvet skole, Oslo. | Foto: LINK arkitektur AS.



Hagaløkkveien 28, Asker. Eiendommen har egne energibrønner og er miljøsertifisert med karakteren «Breeam Very Good».





# Årsrapport 2024

## Introduksjon

## Klimarapport

## Årsberetning for 2024

## Regnskap og noter

## Revisors beretning



Til generalforsamlingen i Oslo Pensjonsforsikring AS

### Uavhengig revisors beretning

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Oslo Pensjonsforsikring AS, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Vår konklusjon er konsistent med vår tilleggsrapport til revisjonsutvalget.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Vi er ikke kjent med at vi har levert tjenester som er i strid med forbudet i revisjonsforordningen (EU) No 537/2014 artikkel 5 nr. 1.

Vi har vært revisor for Oslo Pensjonsforsikring AS sammenhengende i 13 år fra valget på generalforsamlingen den 2. februar 2012 for regnskapsåret 2012, med gjenvalg på generalforsamlingen den 20. april 2023.

#### Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2024. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet, og vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene. Det har ikke vært regulatoriske endringer, transaksjoner eller hendelser av vesentlig betydning for årsregnskapet 2024 som har avledet nye fokusområder.

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo  
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no  
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



#### Sentrale forhold ved revisjonen

##### Verdsettelse av forsikringsforpliktelser i livsforsikring

Vi fokuserte på verdsettelsen av forsikringsforpliktelsene fordi det er et vesentlig estimat i regnskapet. Estimaten innebærer komplekse vurderinger av sannsynligheten for at forsikrede hendelser inntreffer, og usikkerhet knyttet til hvorvidt avsetningene er tilstrekkelig til å dekke de totale forpliktelsene overfor forsikringstakerne. Små justeringer av forutsetningene kan ha vesentlig betydning for størrelsen på estimatene.

Beregningen av forsikringsforpliktelsene vil i stor grad avhenge av god datakvalitet i forsikringssystemet og anvendelse av forutsetninger som er i tråd med regulatoriske bestemmelser og hensiktsmessige bransjestandarder.

Se note 1, 2 og 24 til regnskapet hvor ledelsen gir en nærmere beskrivelse av forsikringsforpliktelsene.

##### Verdsettelse av investeringseiendom

Vi fokuserte på verdsettelse av investeringseiendom fordi det er et estimat som utgjør en betydelig del av konsernets balanse.

Eiendommene verdsettes til virkelig verdi. Verdsettelsen innebærer bruk av forutsetninger som er gjenstand for skjønnsanvendelse fra ledelsens side. Viktige forutsetninger for verdien av den enkelte eiendom er i første rekke forventede fremtidige kontantstrømmer og avkastningskrav. Verdsettelsen baseres primært på bruk av verdivurderinger utført av eksterne eksperter

#### Hvordan vi i vår revisjon håndterte sentrale forhold ved revisjonen

Ved vår revisjon vurderte og testet vi utformingen og effektiviteten av etablerte kontroller for kvalitetssikring av anvendte forutsetninger og beregningsmetoder, herunder selskapets interne reberegninger av forsikringsforpliktelsene. Vi undersøkte også om ledelsen hadde etablerte effektive kontroller som sikret god datakvalitet ved beregningen av forsikringsforpliktelsene. Dette inkluderte kontroller rettet mot datainnhenting, behandling av pensjonssaker, avstemming av forsikringssystemet samt generelle IT-kontroller relevante for finansiell rapportering. De kontrollene vi valgte å bygge på fungerte effektivt.

Vi utførte også uavhengige kontrollberegninger for et utvalg av forsikringsforpliktelsene ved bruk av våre aktuarielle modeller og sammenlignet mot selskapets beregninger. Vi benyttet våre egne aktuarer i dette arbeidet. Kontrollberegningene viste ikke avvik av betydning.

Vi vurderte og utfordret ledelsens anvendelse av sentrale forutsetninger som ligger til grunn for estimatet av forsikringsforpliktelsene. Det samme gjorde vi for den metoden og de modeller ledelsen benyttet. Vi benyttet våre egne aktuarer i deler av dette arbeidet. Vi fant at forutsetninger, metoder og modeller var i tråd med bransjestandarder, regulatoriske bestemmelser, og at de var anvendt konsistent.

Vi vurderte og kom også til at informasjonen i notene om forsikringsforpliktelsene var tilstrekkelig og dekkende.

Ved vår revisjon har vi vurdert og testet utformingen og effektiviteten av etablerte kontroller for kvalitetssikring av anvendte forutsetninger og beregningsmetoder. De kontrollene vi valgte å bygge på fungerte etter vårt syn effektivt.

Som grunnlag for flere av vurderingene har ledelsen blant annet engasjert eksterne eksperter. Vi vurderte de eksterne verdsetternes kompetanse, integritet og objektivitet og evaluerte de eksterne vurderingene. Vi vurderte blant annet anvendte modeller, forutsetninger og testet et utvalg av datagrunnlaget. Vi innhentet, leste og forstod også konsernets egne modeller for fastsettelse av

# Årsrapport 2024

## Introduksjon

## Klimarapport

## Årsberetning for 2024

## Regnskap og noter

## Revisors beretning



engasjert av ledelsen. For enkelte eiendommer benytter ledelsen egne verdsettelsesmodeller.

For en nærmere beskrivelse av investeringseiendom, metodene som benyttes og forutsetningene som ligger til grunn for verdsettelsen, se note 1, 2, 5 og 18 til regnskapet.

### Verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi

Vi fokuserte på dette området fordi finansielle instrumenter til virkelig verdi utgjør en betydelig del av balansen, og fordi markedsverdien i enkelte tilfeller må estimeres ved hjelp av verdsettelsesmodeller som vil inneholde skjønn.

Hovedandelen av de finansielle instrumentene som regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet er basert på priser i aktive markeder eller er avledet fra observerbar markedsinformasjon. For disse instrumentene er det viktig med rutiner og prosesser som sikrer et nøyaktig grunnlag for verdsettelsen.

For finansielle instrumenter som er verdsatt basert på modeller og enkelte forutsetninger som ikke er direkte observerbare, fokuserte vi på både modellene, kildene og de forutsetningene som lå til grunn for verdsettelsen. Se note 1, 2, 5, 12, 13 og 15 for en beskrivelse av verdsettelse av finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi.

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og

virkelig verdi på enkelte av eiendommene. For et utvalg eiendommer kontrollerte vi også om modellene foretok matematisk riktige beregninger og testet et utvalg av datagrunnlaget. I vår vurdering av verdsettelsene utfordret vi benyttede forutsetninger for forventede fremtidige kontantstrømmer og avkastningskrav ved å sammenligne dem mot informasjon fra relevante eksterne kilder.

Vi vurderte og kom også til at informasjonen i notene om verdsettelse av investeringseiendom var tilstrekkelig og dekkende.

Ved vår revisjon vurderte vi utforming og testet effektivitet av selskapets etablerte kontroller over verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi. Dette omfattet særlig kontroller som sikret fullstendig og nøyaktig anvendelse av markedspriser og andre observerbare stamdata og avkastningskontroller og generelle IT-kontroller relevante for finansiell rapportering. De kontrollene vi valgte å bygge på fungerte etter vårt syn effektivt.

For et utvalg investeringer testet vi også om virkelig verdi var i samsvar med eksterne kilder. Der det var relevant tok vi stilling til påliteligheten av kildene samt metoder og forutsetninger som var benyttet. Våre tester avdekket ikke vesentlige avvik.

Vi vurderte og kom også til at noteinformasjonen om verdsettelsesprinsipper og virkelig verdi fastsettelse var tilstrekkelig og hensiktsmessig.



- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en



## Årsrapport 2024

Introduksjon

Klimarapport

Årsberetning for 2024

Regnskap og noter

**Revisors beretning**



mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Vi avgir en uttalelse til revisjonsutvalget om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og kommuniserer med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om iverksatte tiltak for å eliminere trusler eller iverksatte forholdsregler.

Av de forholdene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse forholdene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av forholdet, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at forholdet ikke skal omtales i revisjonsberetningen siden de negative konsekvensene ved å gjøre dette med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at forholdet blir omtalt.

Oslo, 6. mars 2025

**PricewaterhouseCoopers AS**

Thomas Steffensen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

### GENERALFORSAMLING

Finansbyråd Hallstein Bjercke (V)

### STYRET

Valgt av generalforsamlingen: Jørund Vandvik, styrets leder  
Unni Hongseth, styrets nestleder  
Anlaug C. Haarbye  
Mark Wingate

Utpekt av den største  
forhandlings sammenslutningen: Roger Dehlin

Valgt av de ansatte: Mette Cecilie Skaug  
Vegard Unheim

### REVISJONSUTVALG

Anlaug C. Haarbye, leder  
Unni Hongseth  
Vegard Unheim

### RISIKOUTVALG

Jørund Vandvik, leder  
Mark Wingate  
Roger Dehlin  
Mette Cecilie Skaug

### GODTGJØRINGSUTVALG

Godtgjøringsutvalget utgjøres av styret i OPF med unntak av styremedlemmer som er omfattet av selskapets bonusordning.

### INTERNREVISOR

EY, Kristin Bekkeseth

### REVISOR

PricewaterhouseCoopers AS, Thomas Steffensen



OSLO PENSJONSFORSIKRING

St. Olavs plass 5, 0165 Oslo

[opf.no](http://opf.no)